КазЭкспортАстык®

Годовой Отчет за 2017 год

СОДЕРЖАНИЕ

О компании
Обращение руководства **3**
История компании 4
Корпоративная структура 6
Бизнес-модель компании 8
Основные события отчетного года **13**
Основные показатели рынка **15**
Обзор мирового рынка зерновых 15
Казахстан: рынок основных зерновых культур и муки. Первые прогнозы на 2018/19 МГ 20
Обзор мирового рынка масличных 25
Казахстан: рынок основных масличных культур и продуктов переработки в апреле-мае 30
Рынок зернобобовых культур Казахстана 35
Доли КЭА на рынке зерновых и масличных культур РК 38
Государственная программа развития сельского хозяйства РК 2013-2020 гг. **42**
Финансовые показатели **43**
Цели и задачи Компании на 2018 год **44**
Управление рисками **44**
Социальная ответственность и защита окружающей среды **48**
Корпоративное управление **49**
Принципы корпоративного управления 49
Организационная структура 55
Совет Директоров 55
Исполнительный орган Компании 58
Компетенция Генерального директора 58
Служба внутреннего аудита 58
Дополнительная информация **59**
Глоссарий 59
Контактная информация 59
Приложение: консолидированная финансовая отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2017 года и отчет независимых аудиторов **60**

Уважаемые коллеги, партнеры, друзья!

Прошедший отчетный год был непростым, но в то же время знаковым, в работе АО «Холдинг КАЗЭКСПОРТАСТЫК» (далее – Холдинг) на фоне кризисных явлений в экономике и спада в аграрном секторе.

Несмотря на ухудшение конъюнктуры рынка, прошедший 2017 год для Холдинга ознаменован рядом значимых событий и качественных преобразований, направленных на дальнейшее его развитие и совершенствование.

В целях дальнейшего развития деятельности Холдинга, а также снижения его долговой нагрузки и стабилизации производства, были осуществлены важные мероприятия по привлечению стратегического партнера в лице инвестиционного подразделения российского Сбербанка – Сбербанк Инвестиции (далее – СИБ)..

Для определения инвестиционного климата и условий вхождения в деловое партнерство, международная аудиторская компания KPMG (Москва), по поручению СИБа провела расширенный финансовый, налоговый и технический Due Diligence деятельности Холдинга.

По результатам данного аудита, решением инвестиционного комитета СИБа определен объект для инвестирования в формате созданной компании ТОО «КЭА», с участием Холдинга и его агрофирм-партнеров.

Привлечение стратегического инвестора даст мультипликативный эффект в развитии всего Холдинга, в том числе за счет развития смежных отраслей (производство современных жидкий минеральных удобрений), создание новых рабочих мест, диверсификации производства (повышение доли масличных культур и пшеницы твердых сортов – Дурум) , а также погашение кредиторской задолженности.

Сельское хозяйство всегда было областью высокого риска и его успешное развитие зависит от многих факторов. Тем не менее, имея значительный опыт работы в агропромышленном секторе и комплексно подходя к развитию каждого из секторов сельскохозяйственной отрасли, Холдинг добился увеличения валовой прибыли и снижения убытков в 2017 году в сравнении с 2016 годом на 30 %.

Холдинг продолжает работать в поступательном направлении. В 2017 году была увеличена площадь посева под чечевицу в два раза, построено два собственных завода по производству жидких удобрений.

В непростые кризисные времена Холдинг отчетливо осознает свою социальную ответственность по сохранению рабочих мест на селе и удержанию ценного кадрового потенциала.

Инвестиционный, производственный фундамент, заложенный в 2017 году, позволит Холдингу в 2018 году осуществить ряд задач, направленных на погашение задолженности, увеличение капитализации компании, повышение операционной эффективности и обеспечение надежности производства.

Уверен, что инвестиционная политика, большой производственный потенциал, а также высокий профессионализм сотрудников Холдинга – залог успешного достижения намеченных целей.

В завершении, хочу поблагодарить партнеров/инвесторов Холдинга за поддержку и доверие.

С уважением,
И.о. Генерального директора
АО «Холдинг КАЗЭКСПОРТАСТЫК»
(Член Совета директоров) **М.Касабеков**

О компании

АО «Холдинг КАЗЭКСПОРТАСТЫК» (далее - «Компания» или «Холдинг КЭА» / «КЭА») и его дочерние предприятия представляет казахстанское акционерное общество и товарищества с ограниченной ответственностью в значении, определенном Гражданским Кодексом Республики Казахстан.

Создание Компании было осуществлено в организационно-правовой форме товарищества с ограниченной ответственностью 2 апреля 1999 года с дальнейшей перерегистрацией его в акционерное общество 8 октября 2004 года.

Компания является:

- Одной из трех крупных зерновых компании в РК;
- Крупнейшим производителем масличных культур в РК;
- Крупнейшим производителем рапса в СНГ;
- Крупнейшим производителем масличного льна в мире;
- Крупнейшим производителем бобовых в РК.

Компания обслуживает более 1 000 000 га площади земли в северных регионах РК и Омской области Российской Федерации. Парк современной сельскохозяйственной техники составляет 2 142 ед. в том числе 349 ед. зерноуборочных комбайнов. Объемы хранения – 1,2 млн. тон зерновых и масличных культур. Предоставляет работу более 6 400 человек.

Владельцами Компании являются Молдабеков Р.Ж. с долей участия 87% (44,68% прямым участием г-на Молдабекова Р.Ж. и 46,65% через ТОО «Инвестиционная Компания АПК») и Европейский Банк Реконструкции и Развития (ЕБРР/EBRD) с долей участия 8,67%.

История Компании

- 1992 г.- Руслан Молдабеков становится главным бухгалтером государственной компании по экспорту зерновых культур в РК;
- 1998 г. – инвестирование Русланом Молдабековым производства зерновых в Северном Казахстане (г. Кокшетау) в качестве частного инвестора;
- 2-е апреля, 1999 г. – создание ТОО "АГРОФИРМА ЭКСИМНАН";
- Март 2000 г. – открытие офиса Компании в Астане;
- 8-е октября, 2004 г. – образование АО «Холдинг КазЭкспортАстык» путём реорганизации ТОО "АГРОФИРМА ЭКСИМНАН";
- Увеличение общего земельного фонда группы КЭА с 50 тысяч гектар (на момент основания Компании в 1998 году) до 1 054 тыс. га в 2011 году и 1 108 тысяч гектар в 2016 году;
- Рост объема хранения для зерновых и масличных культур группы КЭА с 330 тысяч тонн в 2000 году до 1,15 млн. тонн в 2016 году;
- 2004 г. – Холдинг КЭА первая и длительное время единственная сельскохозяйственная компания в Центральной Азии, с прохождением ежегодного аудита «Большой четверки» (КПМГ);
- 16 мая 2008 г. – покупка «Холдинг КЭА» зернового терминала в порту г. Херсон, Украина и приобретение международного статуса с прямым выходом на рынки Черного и Средиземного морей;

- Декабрь 2008г. - февраль 2010 г. – приобретение «Холдинг КЭА» 2-х масштабных элеваторов с мукомольными мельницами, 2-х крупномасштабных агрофирм, и создание дочернего предприятия для распределения семян и средств защиты растений;
- 2009-2011 гг. – приобретение «Холдинг КЭА» статуса крупнейшего производителя рапса и льна в СНГ;
- 2011 г. – Холдинг КЭА первая и единственная сельскохозяйственная компания в агропромышленном секторе РК, получившая международный рейтинг:
- - 07.07.2011 г. – Standart & Poor`s - B/стабильный;
- - 17.08.2011 г.- Fitch - B / RWN;

  - 21.20.2012 г. – Fitch - B/ стабильный.
- 2012 г. - Холдинг КЭА - первая компания в агропромышленном секторе РК с международной долей участия.

  29 марта Европейский Банк Реконструкции и Развития приобрел 13% акций Компании.

  В результате размещения простых акций, права голоса распределились следующим образом: господин Молдабеков Р.Ж. – 44.6829% (210,626 обыкновенных акций), ТОО «Инвестиционная Компания АПК» – 42.317% (199,474 обыкновенных акций) и ЕБРР – 13.0001% (61,280 обыкновенных акций);
- 2014г. - Холдингом КЭА допущен дефолт по кредитным обязательствам.

  Инициировано обращение в Специализированный межрайонный экономический суд г.Астана (далее - Суд) для применения реабилитационной процедуры;
- В связи с дестабилизацией политической ситуации и начала боевых действий в Украине в марте 2014 года, Холдинг КЭА реализовал третьей стороне 100% долю участия в ТОО «Зерновой терминал « УкрКазЭкспортастык» (г. Херсон, Украина);
- Холдинг КЭА одна из 200 крупнейших компаний Казахстана по реализации продукции по данным рейтингового агентства «Эксперт РА Казахстан»:
- - 51 позиция в 2011 году;
- - 60 позиция в 2013 году;

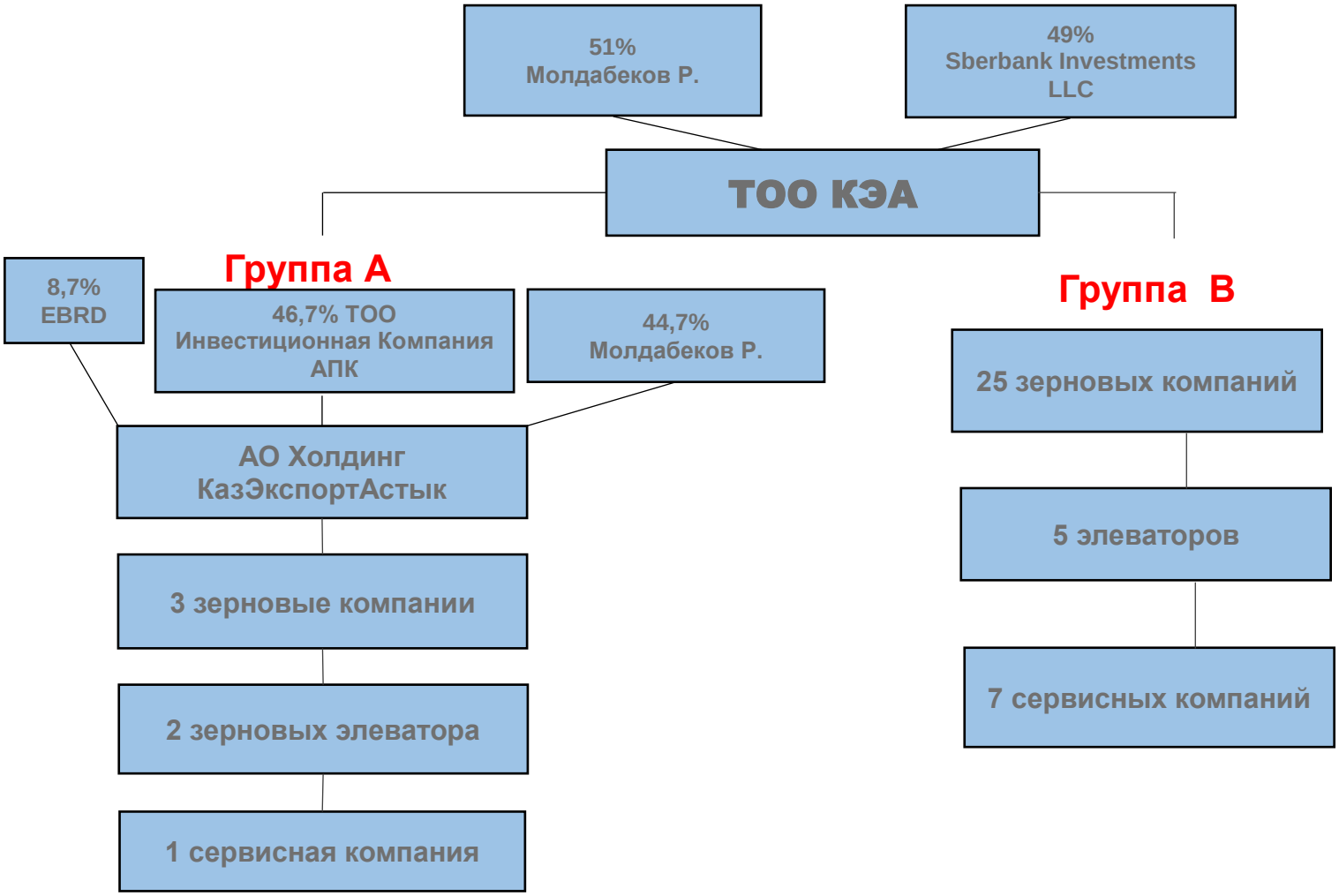
  - 131 позиция в 2014 году.
- С 11 мая 2014 года в соответствии с решением Суда к Компании применена реабилитационная процедура;
- 24 декабря 2014 года Определением Суда, вступившим в законную силу 12 января 2015 года, утвержден План реабилитации.

По состоянию на 31 декабря 2017 года соотношение держателей обыкновенных акций Компании составляет: господин Молдабеков Р.Ж. – 44.6829% (210,626 обыкновенных акций), ТОО «Инвестиционная Компания АПК» – 46.65% (219,901 обыкновенных акций) и ЕБРР – 8.67% (40,853 обыкновенных акций).

Наша миссия

- Создание устойчивой системы производства и сбыта сельскохозяйственной продукции;
- Сохранение и поддержание социальной стабильности в регионах деятельности Компании;
- Подготовка квалифицированных кадров;
- Повышения рентабельности, обеспечения безопасности производства;
- Становления в качестве интегрированной сельскохозяйственной компании конкурентно способной на международном рынке.

Корпоративная структура



Группа А

АО «Холдинг КАЗЭКСПОРТАСТЫК

1. Централизованное управление и координация
2. Финансирование
3. Снабжение
4. Закуп с/х продукции
5. Маркетинг и продажа
6. Разработка и внедрение технологий

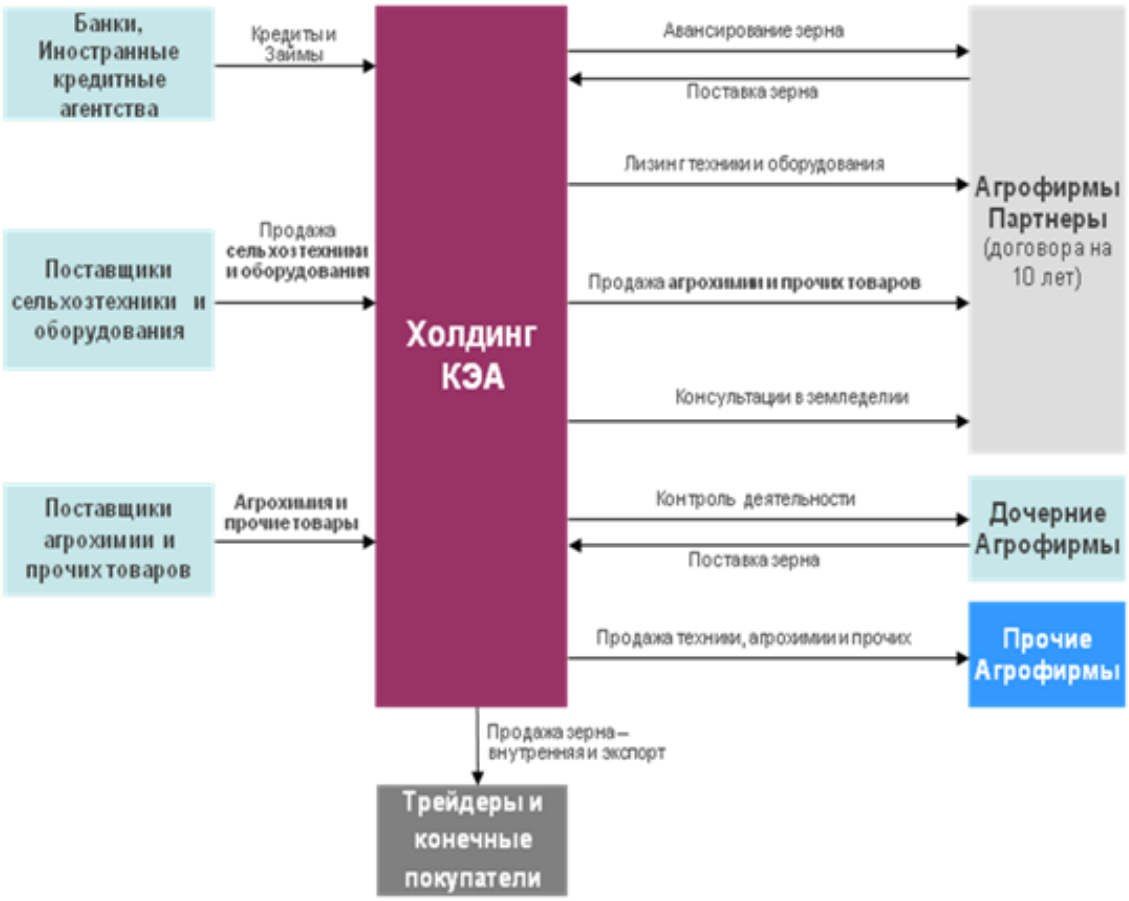
99 %	**ТОО "Агрофирма ЭКСИМНАН"**	*Производство зерна и масличных, в том числе семян*
95.47 %	**ТОО "Агрофирма Тайынша-Астык"**	*Производство зерна и масличных, в том числе элитное семеноводство. Производство молочной и мясной продукции, племенное животноводство*
98,36 %	**ТОО "Агрофирма Кзылту-НАН"**	*Производство зерна и масличных, в том числе семян*
100 %	**ТОО "Кокшетау Мельинвест"**	*Приёмка, сушка, переработка, хранение и размол зерна*
100 %	**ТОО "Кзылтуский Мукомольный Комбинат"**	*Приёмка, сушка, переработка, хранение и размол зерна*
55 %	**ТОО "АСТЫК-СЕРВИС-КЭА"**	*Дистрибуция и производство пестицидов, дистрибуция семян, масличных культур в РК и РФ*

За отчетный год дочерними агрофирмами АО «Холдинг КАЗЭКСПОРТАСТЫК» было произведено:

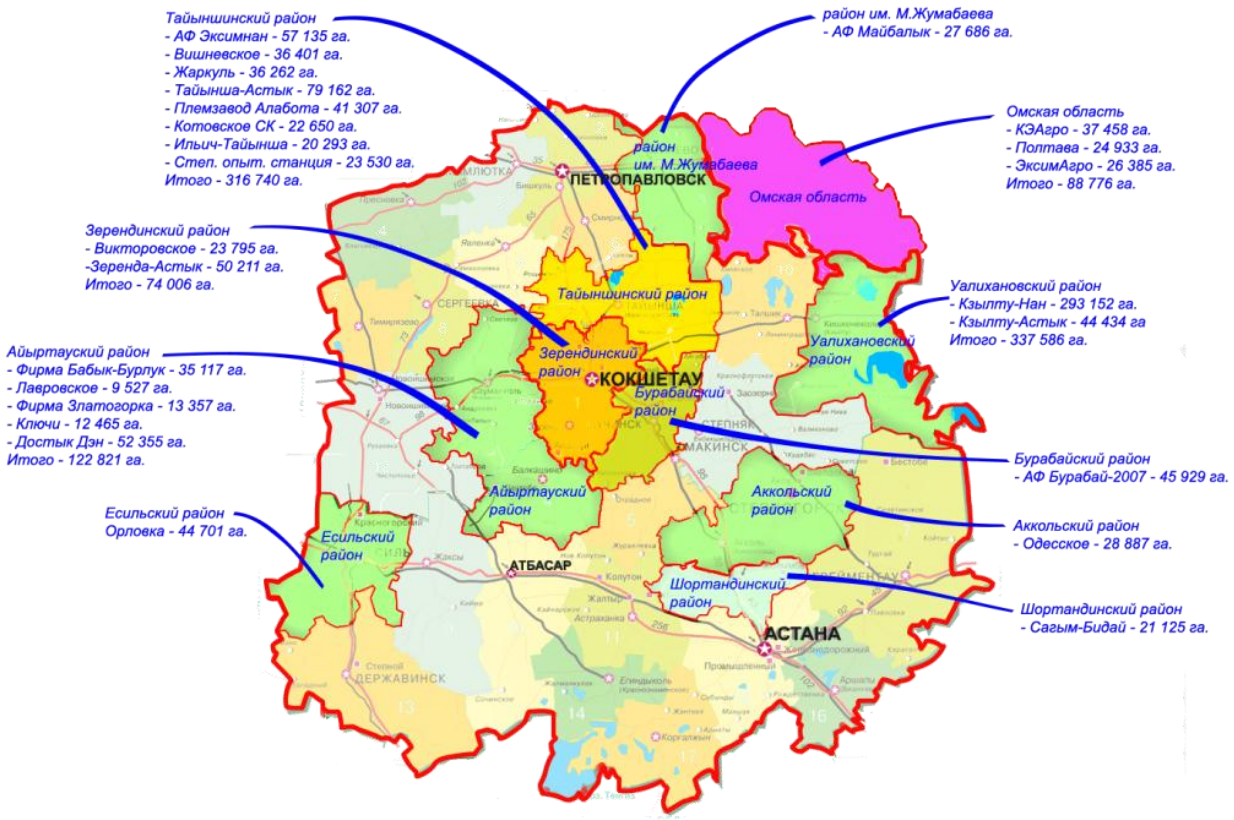
- 79,51 тыс. тонн зерновых культур при средней урожайности 17,4 ц/га;
- 48,50 тыс. тонн масличных культур при средней урожайности 17,5 ц/га.

Элеваторами в отчетном году принято 163,3 тыс. тонн зерна и отгружено 189,7 тонн зерна, в том числе 30,8 тыс. тонн урожая 2016 года .

Бизнес-модель компании АО «Холдинг КАЗЭКСПОРТАСТЫК»



Географическое распределение пахотных земель Компании



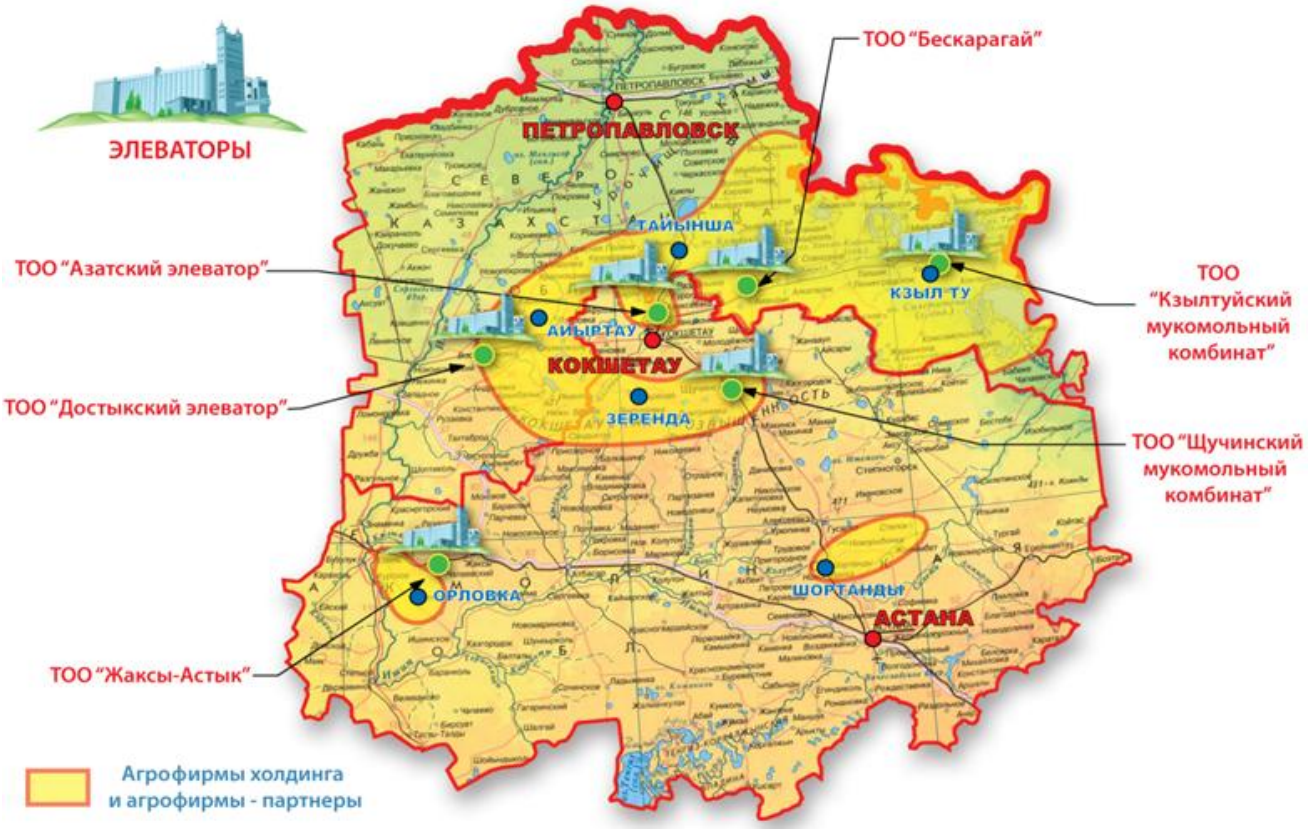
Инфраструктура по хранению зерновых и масличных

Элеваторы	777 846 мт, вкл. 31 000 мт бинзы под масличные
Хранилища масличных в хозяйствах (бинзы)	113 190 мт
Зерносклады в хозяйствах	256 352 мт
Мешки для хранения	Неограниченно
Стационарные сушилки “Petkus, GSI” др.	8

Доля на рынке Группы КЭА по мощности элеваторов:

Области Казахстана	Общий объем элеваторов по области, мт	Элеваторы Группы КЭА, мт	Доля на рынке КЭА%
Северо-Казахстанская (Петропавловск)	3 187 200	452 150	14%
Акмолинская (Кокшетау)	2 909 700	325 696	11%
Всего:	6 096 900	777 846	13%

**кроме этих элеваторов у Группы КЭА имеются дополнительные объемы хранения 369,542мт в хозяйствах*



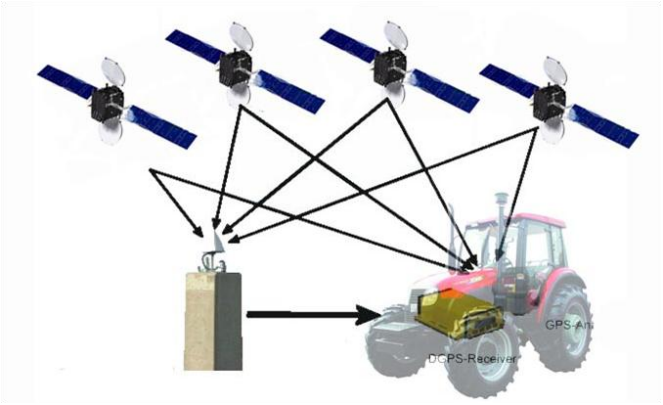
Современная система спутникового мониторинга

- **КЭА является пионером крупномасштабного внедрения системы спутникового мониторинга:**
- **1953 единиц техники оснащены системой спутникового мониторинга**
- **606 332 га под онлайн-мониторингом**
- **Система эффективно поддерживает весь производственный цикл:**
- **Выдача ежедневных отчетов о текущем статусе фактического посева, обработки, уборки площадей**
- **Онлайн мониторинг:**

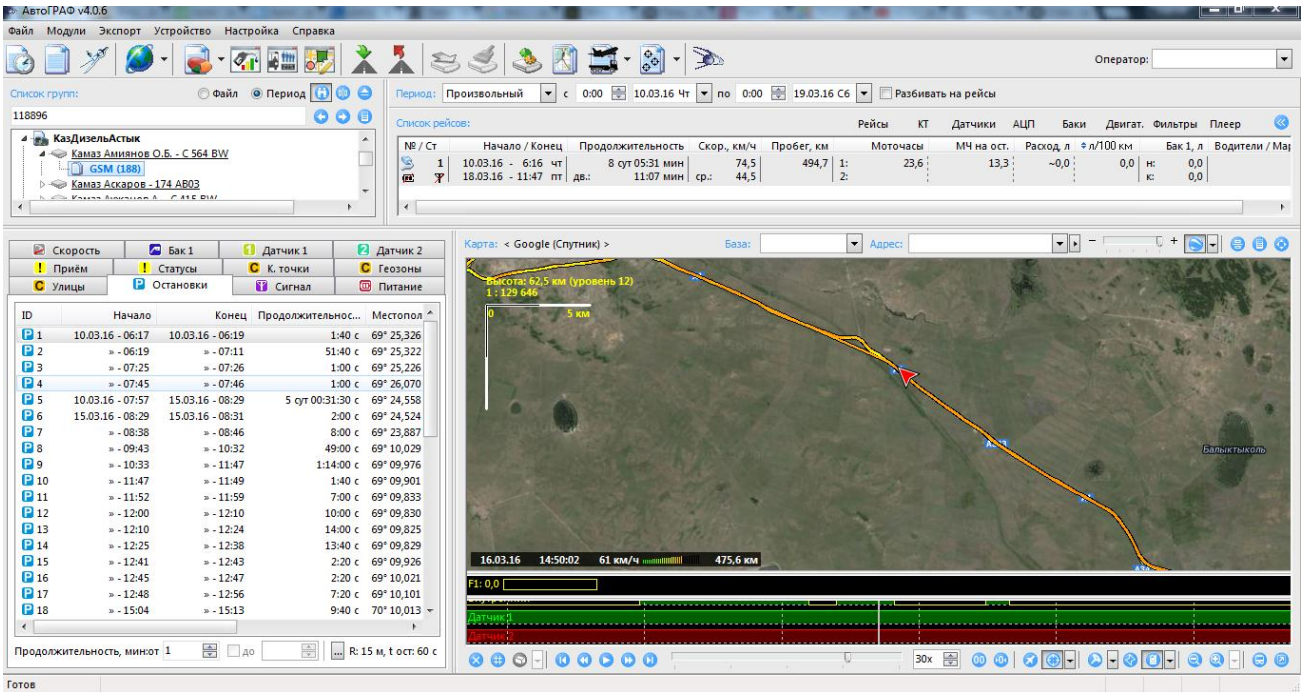
передвижения техники,

погрузки / разгрузки,

потребления топлива



Наглядное изображение трека перевозчика в системе АвтоГРАФ



Основные события отчетного года

Март 2017
Инвестиционный комитет Дочерней компании Сбербанка (самого крупного кредитора ГК КЭА) ООО «Сбербанк инвестиции» вынес решение о вхождении в капитал ГК КЭА;

Май 2017
Финансовый, юридический, налоговый, технический (Due Diligence) аудит международной аудиторской компанией KPMG;

Завершение весенне-полевых работ.

В соответствии с принятым курсом на диверсификацию производства высокомаржинальных культур в 2017 году была увеличена площадь засева чечевицой до 180 тыс га, а также впервые засеяна пшеница твердых сортов Дурум.

Crops (ha)	Культуры (га)		2007	2011	2015	2016	2017	2018	Изменения %	Доля %
- soft wheat	пшеница мягкая -	ha / га	397 805	354 589	364 171	333 297	195 750	180 632	(15 118)	34%
- hard wheat	пшеница твердая -	ha / га	0	0	0	0	8 017	36 064	28 047	7%
- barley	ячмень -	ha / га	31 888	30 023	17 119	27 017	24 817	42 425	17 608	8%
- sunflower	подсолнечник -	ha / га	0	9 434	19 426	30 412	66 019	53 478	(12 541)	10%
- rape	рапс -	ha / га	0	51 804	38 715	33 653	30 445	79 529	49 084	15%
- flax	лен -	ha / га	0	78 793	34 456	24 722	10 733	17 475	6 742	3%
- lentil red	чечевица красная -	ha / га	0	0	36 295	89 840	146 576	102 091	(44 485)	19%
- lentil green	чечевица зеленая -	ha / га	0	0	0	0	31 448	13 199	(18 249)	3%
			429 693	524 643	510 182	538 941	513 805	524 893	11 088	100%

Cereals	Зерновые -	%	100%	73%	75%	67%	44%	49%
including soft wheat	в т.ч. пшеница мягкая -	%	93%	68%	71%	62%	38%	34%
Oil-seeds	Масличные -	%	0%	27%	18%	16%	21%	29%
Pulses	Бобовые -	%	0%	0%	7%	17%	35%	22%

«Если в этом году мы отсеем порядка 200 тысяч гектаров чечевицы, то Казахстан займет 5 место в мире по посевам чечевицы и по экспорту - 4 место в мире» - заявил 09 февраля 2017 г. на пресс-конференции в Правительстве по вопросам реализации Послания первый вице-министр сельского хозяйства РК Кайрат Айтуганов.

Одновременно Холдингом разработана и внедряется программа по использованию стимуляторов ускоряющих рост растений и их развития.

ГК КЭА впервые в истории Казахстана перешла на применение жидких минеральных удобрений вместо устаревшей советской гранулированной. В 2017 году мы построили 2 собственных завода по производству жидких удобрений. Всего в текущем году мы уже применили свыше 40 000 тонн, что дало колоссальный эффект в росте культур.

Июнь 2017 года
Состоявшимся общим собранием акционеров утверждена аудированная финансовая отчетность Компании за 2016 год.

Август 2017
Для юридического сопровождения сделки была привлечена международная юридическая компания Linkalters;

Ноября 2017
Создано новое совместное управляющее холдинговое предприятие ТОО «КЭА» (51% Молдабеков Р.Ж. и 49% Sberbank Investment);

Достигнуты соглашения с ключевыми банками о погашении задолженности с дисконтом не менее 50% и долгосрочной реструктуризации оставшегося долга;

Декабрь 2017
Началось поэтапное погашение задолженностей перед банками согласно достигнутых соглашений;

Мировой рынок зерновых культур в июне

В июне котировки основных зерновых культур развивались разнонаправленно. При этом ключевое влияние на ценообразование оказывали погодные условия в основных регионах-производителях как пшеницы, так и кукурузы. Помимо того, важным фактором формирования цен на зерновые стали забастовки в таких странах, как Бразилия, Франция и Аргентина, которые препятствовали активным экспортным отгрузкам.

ОСНОВНЫЕ МОМЕНТЫ

Пшеница

- В **США** уборочная кампания озимой пшеницы к концу июня была проведена на 41% запланированных площадей, что превышает как показатель прошлого года в аналогичный период (39%), так и в среднем за последние 5 лет (33%), чему способствовали благоприятные погодные условия в пшеничном поясе. В то же время, состояние лишь 37% посевов зерновой оценивалось как хорошее и отличное в сравнении с 49% на конец июня прошлого года.
- В **Индии**, по данным экспертов Продовольственной корпорации, закупочная кампания пшеницы, которая проводилась с апреля по июнь т.г., достигла рекордного показателя – 35,19 млн. тонн, что более чем на 3 млн. тонн превысило ранее запланированный объем (32 млн. тонн). Ввиду этого правительство страны планирует провести комплекс работ по наращиванию мощностей зернохранилищ, прежде всего в северных и центральных регионах.
- Несмотря на высокие темпы внутренних закупок пшеницы в **Египте** в июне, по завершении полевых работ объемы убранной зерновой оказались на уровне 3,15 млн. тонн, что на 12,5% меньше показателя прошлого года (3,6 млн. тонн), а также значительно ниже ранее запланированного объема госзакупок (3,5-4,3 млн. тонн). Ввиду этого, по прогнозам экспертов USDA, страна увеличит импорт пшеницы в 2018/19 МГ до 12,5 млн. тонн против 12 млн. тонн в сезоне-2017/18.
- В **ЕС**, в частности во Франции, продолжались забастовки на железной дороге, по причине чего в стране повысилась стоимость перевозки продукции альтернативными видами транспорта, что может привести к существенному накоплению зерновой в терминалах. Кроме того, доминирование на рынке причерноморской пшеницы может способствовать увеличению конечных запасов зерновой в целом в ЕС по итогам 2017/18 МГ до 18 млн. тонн, что на 79% выше показателя в предыдущем сезоне, как отметили эксперты Еврокомиссии.

Мировые балансы предложения и распределения зерновых, тыс. тонн

	2016/17	2017/18	2018/19	изм. 2018/19-2017/18
Начальные запасы	492 326	519 567	493 441	-5,0%
Производство	2 121 744	2 073 374	2 081 526	+0,4%
Импорт	352 178	365 640	373 981	+2,3%
Общее предложение	**2 966 248**	**2 958 581**	**2 948 948**	**-0,3%**
Потребление	2 064 970	2 091 915	2 118 178	+1,3%
Экспорт	381 711	373 225	383 039	+2,6%
Общее распределение	**2 446 681**	**2 465 140**	**2 501 217**	**+1,5%**
Конечные остатки	519 567	493 441	447 731	-9,3%

Здесь и далее источник: USDA (июнь 2018 г.)

Фуражные зерновые

- В **США** посевная кампания **кукурузы** под урожай 2018/19 МГ была завершена, и к концу июня эксперты USDA оценивали состояние 77% посевов как хорошее и отличное, что на 10% превысило показатель за аналогичный период прошлого года (67%).
- В **Аргентине** продолжалась уборочная кампания кукурузы, которая к концу месяца была выполнена на 55,6%, или 2,9 млн. га запланированных площадей. При этом валовой сбор культуры эксперты Зерновой биржи Буэнос-Айреса оценивали в 18,68 млн. тонн при урожайности 6,39 т/га.
- В **Бразилии** в июне фермеры резко снизили форвардную продажу кукурузы сафринья ввиду нестабильности минимальной стоимости транспортировки продукции. При этом ситуацию усугубляло то, что в данном месяце стартовала уборочная кампания кукурузы второго урожая и фермеры были вынуждены транспортировать зерновую в порты, так как в стране фиксировалась нехватка зернохранилищ. В то же время, в Бразилии в отчетный период наблюдались неблагоприятные погодные условия, по причине чего эксперты Agroconsult понизили прогноз производства кукурузы сафринья до лишь 82 млн. тонн в сравнении с 99 млн. тонн в 2016/17 МГ.
- Эксперты MARS понизили прогноз урожайности кукурузы в **ЕС** в 2018/19 МГ до 7,35 т/га в сравнении с 7,85 т/га в прошлом сезоне. Кроме того, в Германии фиксировались неблагоприятные погодные условия, вследствие чего эксперты Ассоциации кооперативов страны понизили прогноз производства зерновой в 2018 г. до 4,35 млн. тонн, что на 4,2% уступает показателю предыдущего сезона.

Сдерживающие факторы на рынке европейскойпшеницы:

• низкий экспорт зерновой из ЕС: с начала текущего МГ (июль-июнь) было отгружено 20,14 млн. тонн, что ниже показателя за аналогичный период прошлого года (28,78 млн. тонн);

• низкий экспорт пшеницы из Франции в третьи страны с начала текущего МГ (июль-июнь) – лишь 8,01 млн. тонн, что уступает запланированному объему (8,4 млн. тонн); • низкая активность спекулятивных продаж на бирже;

• снижение цен на пшеницу на бирже CBOT.

Поддержку ценам оказывали следующие факторы:

• снижение экспертами Strategie Grains прогноза производства пшеницы во Франции в 2018/19 МГ до 33,2 млн. тонн, что приблизительно на 4 млн. тонн уступает предыдущим оценкам;

• снижение курса евро по отношению к доллару США;

• снижение экспертами MARS прогноза урожайности зерновой в ЕС в 2018/19 МГ до 5,79 т/га против 5,85 т/га в сезоне-2017/18.

В июле формирование цен на мировом рынке пшеницы будет зависеть от продвижения полевых работ в ключевых странах-производителях и показателей состояния зерновой в таких странах, как Россия, Австралия и ЕС. Помимо того, пересмотр оценок мирового предложения пшеницы в 2018/19 МГ будет оказывать влияние на ценообразование на мировых площадках.

ЦЕНОВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

Пшеница

На мировых площадках в сегменте пшеницы фиксировались разнонаправленные ценовые тенденции вследствие неблагоприятных погодных условий в ключевых регионах-производителях зерновой.

На чикагской бирже **CBOT** котировки пшеницы в течение июня развивались разнонаправленно, по итогам месяца снизившись до **$182,8 за тонну**, что на $10,5 за тонну ниже показателя на конец мая ($193,3 за тонну).

Сдерживающие факторы на рынке американской пшеницы:

• высокие темпы уборочной кампании озимой пшеницы в США (полевые работы к концу июня были проведены на 41% от плана в сравнении с 39% в аналогичный период прошлого года и 33% - в среднем за 5 лет);

• рост курса доллара США по отношению к евро;

• повышение аналитиками USDA прогноза мировых конечных запасов зерновой в 2018/19 МГ до 266 млн. тонн против 264 млн. тонн по майским оценкам;

• повышение экспертами USDA оценок посевных площадей под пшеницей в США в т.г. до 47,8 млн. акров против 47,1 млн. акров, ожидаемых ранее.

Основные факторы, оказывающие поддержку ценам на пшеницу в США:

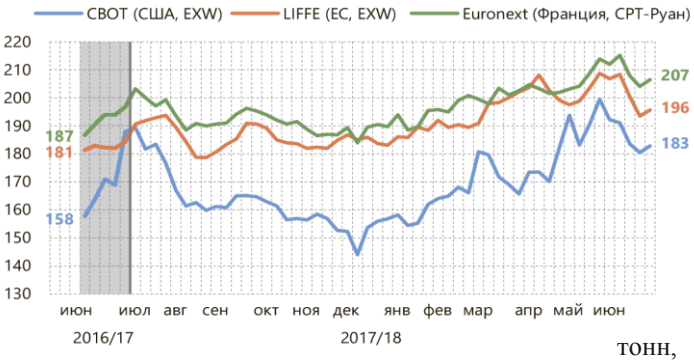
• понижательные корректировки экспертов USDA в отношении прогноза мирового производства зерновой в 2018/19 МГ – до 744 млн. тонн против 748 млн. тонн по предыдущей оценке;

• высокие темпы экспорта пшеницы из США;

• наблюдаемые неблагоприятные погодные условия в ключевых странах-экспортерах данной культуры.

На **европейском** рынке пшеницы на площадке **Euronext** в течение июня фью черсы также формировались разнонаправленно и по итогам месяца подешевели на 4,25 евро/т – до **178,5 евро/т**.

Динамика мировых фьючесных цен на пшеницу, USD/т



Фуражные зерновые

На мировом рынке кукурузы в июне фиксировалось преимущественно снижение цен вследствие благоприятных погодных условий в кукурузном поясе США, а также малоактивного спроса на европейскую зерновую в преддверии завершения текущего сезона.

На бирже **CBOT** в июне котировки кукурузы значительно снизились – на $17,2 за тонну, до **$137,9** за тонну.

Факторы снижения цен на рынке американской кукурузы:

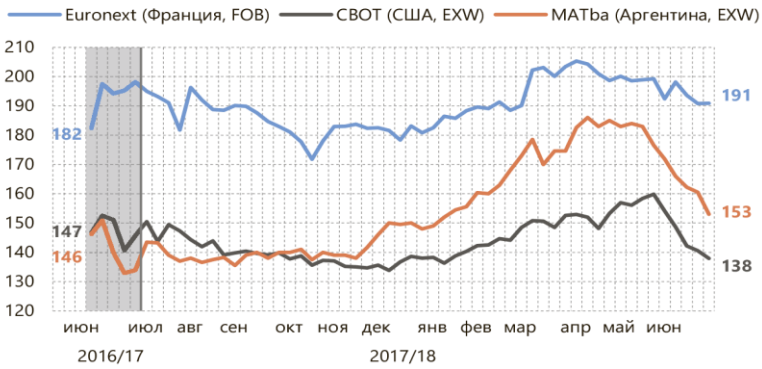
- повышение экспертами USDA оценок посевных площадей под зерновой в США в т.г. до 89,1 млн. акров против 88,02 млн. акров, ожидаемых ранее, что также превышает среднегодовые показатели площадей сева (88,05 млн. акров);
- рост курса доллара США по отношению к евро;
- высокие показатели состояния посевов кукурузы в США: по данным USDA, к концу месяца состояние 77% посевов оценивалось как хорошее и отличное;
- введение Китаем пошлины на импорт этанола из США в размере 25%.

Поддержку ценам оказывали следующие факторы:

- высокая экспортная активность зерновой из США;
- снижение аналитиками USDA прогноза конечных запасов кукурузы в 2018/19 МГ до 40 млн. тонн против 42,7 млн. тонн по предыдущим прогнозам;
- снижение оценки производства зерновой в Бразилии по итогам 2017/18 МГ до 82 млн. тонн, что на 17% ниже уровня в предыдущем сезоне (99 млн. тонн).

На бирже **Euronext** в отчетный период наблюдалось удешевление фьючерсов кукурузы на 4 евро/т – до 165 евро/т.

Динамика мировых фьючерсных цен на кукурузу USD/т



Ценообразование на европейском рынке кукурузы зависело от следующих факторов:

- малоактивный спрос на европейскую зерновую в преддверии завершения 2017/18 МГ;
- высокий импорт кукурузы в страны Евросоюза – с начала текущего МГ (июль-июнь) поставки составили 16,4 млн. тонн, что на 31% выше показателя в среднем за последние 3 года (11,5 млн. тонн);
- снижение курса евро по отношению к доллару США;
- снижение экспертами MARS прогноза урожайности зерновой в странах ЕС в 2018/19 МГ до 7,35 т/га против 7,85 т/га по более ранним оценкам.

В июле котировки кукурузы будут развиваться под влиянием погодных условий в основных странах-производителях зерновой. Кроме того, формирование цен будет зависеть от темпов уборки кукурузы сафринья в Бразилии и ее поступления на мировые рынки. Спрос на зерновую также будет оказывать влияние на ценообразование.

Прогнозы

Эксперты **USDA** в своем июньском отчете провели понижательные корректировки прогноза **мирового производства пшеницы** в 2018/19 МГ до 744,6 млн. тонн, что на 3,1 млн. тонн уступает предыдущей оценке (747,7 млн. тонн), что также на 13,5 млн. тонн ниже показателя в сезоне-2017/18 (758,2 млн. тонн).

Прогноз мирового **экспорта пшеницы** был также несколько снижен – до 186,7 (187,5; 183,7) млн. тонн. При этом прогноз **мировых конечных запасов** зерновой в 2018/19 МГ был повышен до 266,1 (264,3; 272,3) млн. тонн.

По данным экспертов USDA, прогноз мирового **производства кукурузы** в 2018/19 МГ был понижен до 1,052 млрд. тонн в сравнении с 1,056 млрд. тонн по предыдущим оценкам, что, тем не менее, на 18 млн. тонн превышает показатель сезона-2017/18 (1,034 млрд. тонн). Прогноз **мирового экспорта** зерновой в будущем сезоне был снижен до 155,5 млн. тонн, что на 2 млн. тонн уступает предыдущей оценке (157,5 млн. тонн). Прогноз **мировых конечных запасов кукурузы** в 2018/19 МГ был снова понижен – до 154,6 млн. тонн против 159,1 млн. тонн, что на 38 млн. тонн ниже уровня переходящих запасов сезона-2017/18 (192,6 млн. тонн).

Эксперты **IGC** в своем последнем отчете понизили прогноз **мирового производства пшеницы** в 2018/19 МГ до 736,8 млн. тонн в сравнении с 742,3 млн. тонн по предыдущей оценке, что на 21,8 млн. тонн уступает показателю минувшего сезона (758,1 млн. тонн). Прогноз **мировых конечных запасов** зерновой был также снижен – до 255,6 (258,4) млн. тонн, что на 5,8 млн. тонн уступает показателю 2017/18 МГ (261,4 млн. тонн). Помимо того, эксперты IGC несколько понизили прогноз **мирового экспорта пшеницы** в сезоне-2018/19 – до 176,5 (176,8;176,4) млн. тонн.

Эксперты IGC понизили прогноз **мирового производства кукурузы** в 2018/19 МГ до 1,052 млрд. тонн в сравнении с 1,054 млрд. тонн по предыдущей оценке, что, тем не менее, на 9 млн. тонн превышает показатель сезона-2017/18 (1,043 млрд. тонн). Также аналитики снизили прогноз **мировых конечных запасов** зерновой в 2018/19 МГ – до 252,6 (-4,8) млн. тонн, что на 44 млн. тонн ниже показателя в сезоне-2017/18 (296,6 млн. тонн).

В то же время, прогноз **мирового экспорта кукурузы** в 2018/19 МГ был несколько повышен – до 152,7 (+0,6 млн. тонн), что на 5,1 млн. тонн превосходит показатель предыдущего сезона (147,6 млн. тонн).

Пшеница: мировое производство, тыс. тонн

Страна	2016/17	2017/18	2018/19	изм. 2018/19-2017/18
ЕС	145 369	151 581	149 400	-1,4%
Китай	128 845	129 770	129 000	-0,6%
Индия	87 000	98 510	97 000	-1,5%
Россия	**72 529**	**84 992**	**68 500**	**-19,4%**
США	62 833	47 371	49 736	+5,0%
Канада	32 140	30 000	32 500	+8,3%
Украина	**26 791**	**26 981**	**26 500**	**-1,8%**
Пакистан	25 633	26 674	25 500	-4,4%
Австралия	31 819	21 500	24 000	+11,6%
Турция	17 250	21 000	20 000	-4,8%
Аргентина	18 400	18 000	19 500	+8,3%
Иран	14 500	14 000	14 500	+3,6%
Казахстан	**14 985**	**14 802**	**14 000**	**-5,4%**
Египет	8 100	8 450	8 450	=
Марокко	2 731	7 092	8 200	+15,6%
Другие	63 067	57 493	57 900	+0,7%
Всего	**751 992**	**758 216**	**744 686**	**-1,8%**

Пшеница: мировой экспорт, тыс. тонн

Страна	2016/17	2017/18	2018/19	изм. 2018/19-2017/18
Россия	**27 809**	**40 500**	**35 000**	**-13,6%**
ЕС	27 319	24 000	29 000	+20,8%
США	28 716	24 494	25 855	+5,6%
Канада	20 157	23 000	23 500	+2,2%
Австралия	22 644	15 000	17 000	+13,3%
Украина	**18 107**	**17 200**	**17 000**	**-1,2%**
Аргентина	13 825	12 800	14 200	+10,9%
Казахстан	**7 400**	**8 500**	**8 000**	**-5,9%**
Турция	6 174	6 200	6 000	-3,2%
Сербия	1 043	800	1 400	+75,0%
Китай	748	1 000	1 200	+20,0%
Пакистан	600	1 200	1 000	-16,7%
Иран	200	650	1 000	+53,8%
Мексика	1 119	1 000	800	-20,0%
Молдова	734	800	650	-18,8%
Другие	6 680	5 658	5 718	+1,1%
Всего	**183 275**	**182 802**	**187 323**	**+2,5%**

Пшеница: мировые конечные запасы, тыс. тонн

Страна	2016/17	2017/18	2018/19	изм. 2018/19-2017/18
Китай	111 049	126 819	138 619	+9,3%
США	32 131	29 398	25 737	-12,5%
Индия	9 800	13 203	12 303	-6,8%
ЕС	10 893	13 074	10 474	-19,9%
Марокко	4 544	4 776	5 426	+13,6%
Канада	6 906	5 406	5 306	-1,8%
Россия	**10 830**	**10 722**	**5 222**	**-51,3%**
Турция	1 327	4 427	4 927	+11,3%
Австралия	5 723	5 098	4 748	-6,9%
Египет	4 052	4 102	4 452	+8,5%
Алжир	4 413	4 353	4 238	-2,6%
Пакистан	4 351	4 830	4 040	-16,4%
Иран	9 416	6 066	3 466	-42,9%
Сауд. Аравия	3 419	3 119	2 919	-6,4%
Казахстан	**3 364**	**2 826**	**2 186**	**-22,6%**
Другие	35 111	34 151	32 096	-6,0%
Всего	**257 329**	**272 370**	**266 159**	**-2,3%**

Кукуруза: мировое производство, тыс. тонн

Страна	2016/17	2017/18	2018/19	изм. 2018/19-2017/18
США	384 778	370 960	356 632	-3,9%
Китай	219 552	215 891	225 000	+4,2%
Бразилия	98 500	85 000	96 000	+12,9%
ЕС	61 739	62 097	61 000	-1,8%
Аргентина	41 000	33 000	41 000	+24,2%
Украина	**27 969**	**24 115**	**30 000**	**+24,4%**
Мексика	27 575	26 800	26 000	-3,0%
Индия	25 900	26 880	26 000	-3,3%
Канада	13 889	14 100	15 300	+8,5%
Россия	**15 305**	**13 229**	**15 000**	**+13,4%**
ЮАР	17 551	13 500	14 000	+3,7%
Индонезия	10 900	11 400	11 900	+4,4%
Нигерия	10 755	11 000	11 000	=
Филиппины	8 131	8 040	8 300	+3,2%
Эфиопия	7 300	7 000	7 100	+1,4%
Другие	107 586	111 757	108 185	-3,2%
Всего	**1 078 430**	**1 034 769**	**1 052 417**	**+1,7%**

Кукуруза: мировой экспорт, тыс. тонн

Страна	2016/17	2017/18	2018/19	изм. 2018/19-2017/18
США	58 242	58 423	53 342	-8,7%
Бразилия	31 604	29 000	31 000	+6,9%
Аргентина	25 986	25 000	27 000	+8,0%
Украина	**21 334**	**19 500**	**24 000**	**+23,1%**
Россия	**5 589**	**4 800**	**5 500**	**+14,6%**
ЮАР	2 289	2 100	2 200	+4,8%
Парагвай	1 900	2 100	2 000	-4,8%
Канада	1 516	1 300	1 550	+19,2%
Сербия	2 414	700	1 500	в 2 раза
Мексика	1 539	1 300	1 500	+15,4%
ЕС	2 171	2 000	1 500	-25,0%
Мьянма	1 100	1 200	1 200	=
Замбия	600	700	700	=
Вьетнам	500	500	500	=
Индия	594	600	500	-16,7%
Другие	2 388	2 285	2 030	-11,2%
Всего	**159 766**	**151 508**	**156 022**	**+3,0%**

Кукуруза: мировые конечные запасы, тыс. тонн

Страна	2016/17	2017/18	2018/19	изм. 2018/19-2017/18
Китай	100 713	79 554	60 504	-23,9%
США	58 253	53 403	40 067	-25,0%
Бразилия	14 019	8 519	8 719	+2,3%
ЕС	7 528	8 125	6 125	-24,6%
Аргентина	5 276	3 481	5 486	+57,6%
Мексика	5 418	4 818	2 818	-41,5%
Канада	2 574	2 374	2 424	+2,1%
ЮАР	3 695	2 800	2 000	-28,6%
Южная Корея	1 832	1 808	1 784	-1,3%
Египет	1 887	1 777	1 767	-0,6%
Украина	**1 549**	**1 389**	**1 614**	**+16,2%**
Замбия	765	1 316	1 371	+4,2%
Пакистан	1 574	1 494	1 314	-12,0%
Япония	1 320	1 322	1 224	-7,4%
Ангола	633	1 163	813	-30,1%
Другие	20 858	19 349	16 661	-13,9%
Всего	**227 894**	**192 692**	**154 691**	**-19,7%**

Ячмень: мировое производство, тыс. тонн

Страна	2016/17	2017/18	2018/19	изм. 2018/19-2017/18
ЕС	59 978	59 090	61 300	+3,7%
Россия	**17 547**	**20 183**	**18 500**	**-8,3%**
Австралия	13 506	8 000	9 800	+22,5%
Канада	8 839	7 900	8 000	+1,3%
Турция	4 750	6 400	7 400	+15,6%
Украина	**9 874**	**8 695**	**7 000**	**-19,5%**
Аргентина	3 300	3 740	4 000	+7,0%
Казахстан	**3 231**	**3 305**	**3 500**	**+5,9%**
США	4 353	3 090	3 201	+3,6%
Иран	3 000	3 100	3 100	=
Марокко	620	2 000	2 500	+25,0%
Эфиопия	2 025	2 100	2 170	+3,3%
Китай	1 752	1 800	1 850	+2,8%
Индия	1 440	1 750	1 790	+2,3%
Беларусь	1 253	1 420	1 700	+19,7%
Другие	11 639	10 808	11 151	+3,2%
Всего	**147 107**	**143 381**	**146 962**	**+2,5%**

Ячмень: мировой экспорт, тыс. тонн

Страна	2016/17	2017/18	2018/19	изм. 2018/19-2017/18
Австралия	9 192	6 200	7 000	+12,9%
ЕС	5 669	6 200	6 800	+9,7%
Россия	**2 949**	**5 400**	**5 500**	**+1,9%**
Украина	**5 354**	**4 500**	**3 500**	**-22,2%**
Аргентина	2 556	2 600	2 800	+7,7%
Канада	1 546	2 000	1 500	-25,0%
Казахстан	**753**	**1 250**	**1 300**	**+4,0%**
Молдова	103	120	150	+25,0%
Уругвай	114	50	120	в 2,4 раза
США	95	131	109	-16,8%
Турция	14	20	100	в 5 раз
Сербия	26	50	50	=
Индия	1	-	50	НП
Другие	24	10	-	-
Всего	**28 396**	**28 532**	**28 979**	**+1,6%**

НП – начало продаж

Ячмень: мировые конечные запасы, тыс. тонн

Страна	2016/17	2017/18	2018/19	изм. 2018/19-2017/18
ЕС	5 667	5 357	5 457	+1,9%
Канада	2 121	1 286	1 186	-7,8%
Украина	**1 237**	**1 137**	**1 047**	**-7,9%**
США	2 316	1 421	1 030	-27,5%
Австралия	1 883	883	883	=
Иран	458	758	858	+13,2%
Турция	338	718	818	+13,9%
Алжир	899	617	717	+16,2%
Сауд. Аравия	2 344	1 529	714	-53,3%
Россия	**853**	**786**	**686**	**-12,7%**
Марокко	147	197	547	в 2,8 раза
Китай	597	297	547	+84,2%
Эфиопия	288	333	398	+19,5%
Аргентина	447	387	387	=
Мексика	415	414	374	-9,7%
Другие	3 008	2 428	2 085	-14,1%
Всего	**23 018**	**18 548**	**17 734**	**-4,4%**

Казахстан: рынок основных зерновых культур и муки. Первые прогнозы на 2018/19 МГ

Баланс спроса и предложения основных зерновых и пшеничной муки в Казахстане, тыс. тонн

	2017/18	2018/19	Изменения 2018/19 к 17/18	Изменения 2017/18 к пред. оценке
Пшеница				
Начальные запасы	4 843	4 286	-11,5%	-0,2%
Валовой сбор	14 803	13 680	-7,6%	
Общее предложение	**19 696**	**18 016**	**-8,5%**	
Потребление:	10 460	10 240	-2,1%	0,8%
в т.ч. продовольственное	5 340	5 200	-2,6%	1,6%
кормовое	2 100	2 100		
Экспорт	4 950	4 400	-11,1%	18,4%
Общее распределение	**15 410**	**14 640**	**-5,0%**	**5,9%**
Конечные остатки	4 286	3 376	-21,2%	-16,8%
Пшеничная мука				
Начальные запасы	257	270	5,1%	-37,4%
Производство	3 880	3 800	-2,1%	
Общее предложение	**4 140**	**4 072**	**-1,6%**	**-3,6%**
Потребление	1 620	1 625	0,3%	
Экспорт	2 250	2 200	-2,2%	-3,8%
Общее распределение	**3 870**	**3 825**	**-1,2%**	**-2,3%**
Конечные остатки	270	247	-8,5%	-18,8%
Ячмень				
Начальные запасы	360	263	-26,9%	
Валовой сбор	3 305	3 338	1,0%	
Общее предложение	**3 693**	**3 609**	**-2,3%**	**0,5%**
Потребление:	2 230	2 230		
в т.ч. продовольственное	110	110		
кормовое	1 400	1 400		
Экспорт	1 200	1 100	-8,3%	14,3%
Общее распределение	**3 430**	**3 330**	**-2,9%**	**4,6%**
Конечные остатки	263	279	5,8%	-33,4%

Производство пшеничной муки в Казахстане, тыс. тонн

Здесь и далее оценки и прогнозы АПК-Информ (июнь 2018 г.)

ОСНОВНЫЕ МОМЕНТЫ

Июньские корректировки в балансах на **сезон-2017/18** коснулись в основном экспортного потенциала. Прогнозы поставок на внешние рынки **пшеницы** и **ячменя** были повышены относительно предыдущих оценок на 18% и 14% и составляют 4,95 и 1,2 млн. тонн соответственно. В то же время, оценка экспорта **пшеничной муки** снижена на 4% - до
2,25 млн. тонн.

В **2018/19 МГ** изменения в структуре посевных площадей приведут к сокращению валового сбора пшеницы, который, по нашим прогнозам, может составить 13,7 млн. тонн (-8% к урожаю-2017). Урожайность пшеницы в сезоне-2018/19 оценивается в 12 ц/га, что ниже показателя 2016/17 МГ на 3,4%.

Урожай ячменя в сезоне-2018/19 оценивается в рекордные 3,34 млн. тонн (+1% к 2017/18 МГ). Этому способствует расширение посевных площадей (до 2,2 млн. га против 2,1 млн. га в предыдущем МГ), однако сдерживающим фактором выступает снижение урожайности – с 16 до 15,6 ц/га.

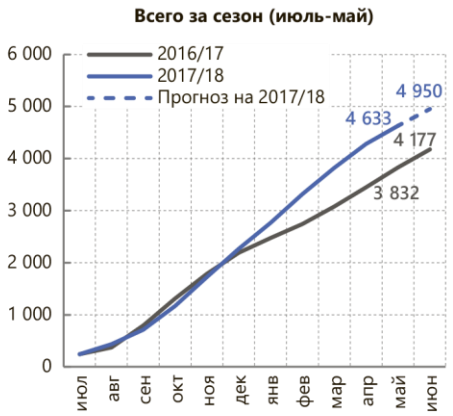
Производство пшеничной муки в сезоне-2018/19, по нашим оценкам, может сократиться до 3,8 млн. тонн (-2% к 2017/18 МГ). Это связано с изменением структуры спроса основных покупателей в пользу зерна и конкуренцией со стороны РФ. Экспортный потенциал муки в новом сезоне может снизиться до 2,2 млн. тонн (-2,2%).

Экспорт пшеницы в 2018/19 МГ, по оценкам ИА «АПК-Информ», может составить 4,4 млн. тонн, что ниже показателя текущего сезона на 11%.

Отгрузки ячменя в будущем сезоне уступят рекордному показателю сезона-2017/18 на 8% и могут достигнуть 1,1 млн. тонн.

ЭКСПОРТ

Экспорт пшеницы из Казахстана в 2017/18 МГ, тыс. тонн



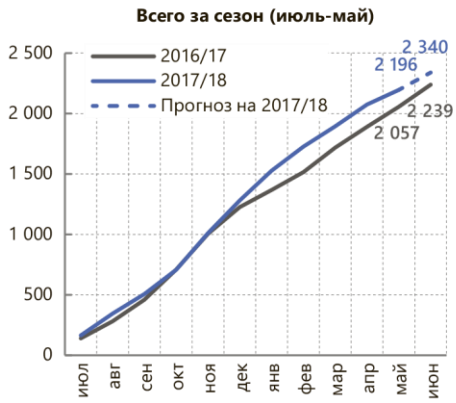
К концу сезона темпы экспорта **пшеницы** несколько снизились. По нашим оценкам, в мае на внешние рынки было отгружено 350 тыс. тонн зерна, что на 9% ниже показателя в мае 2017 г.

За 11 месяцев 2017/18 МГ экспортный потенциал казахстанской пшеницы реализован на 94%, объем поставок (с учетом оценок ИА «АПК-Информ» за апрель и май) составил 4,6 млн. тонн.

Относительно показателя сезона-2016/17 экспорт зерновой на внешние рынки вырос на 21%.

Основными покупателями пшеницы из Казахстана традиционно являются Узбекистан, Таджикистан и Афганистан. Также значительные объемы твердой пшеницы (дурум) закупает Италия.

Экспорт пшеничной муки из Казахстана в 2017/18 МГ, тыс. тонн

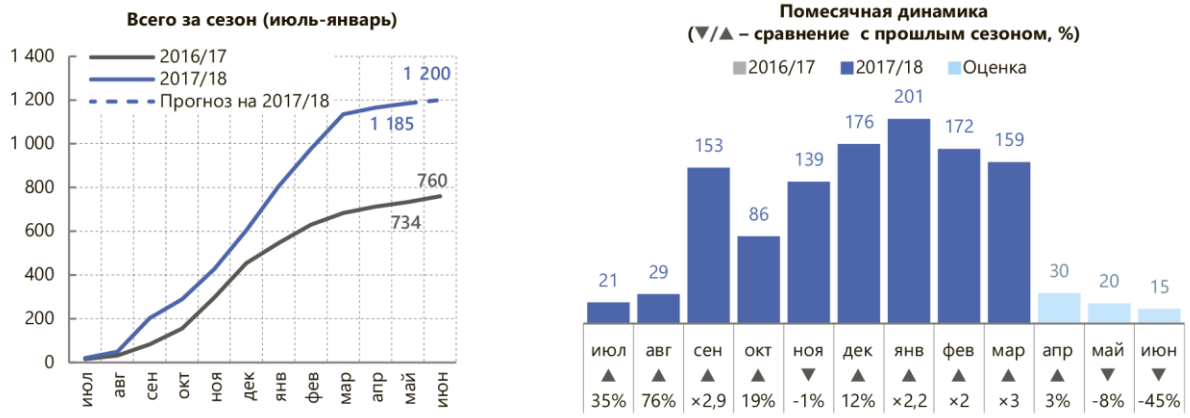


Экспорт **пшеничной муки** в мае 2018 г., по нашим оценкам, сократился до 120 тыс. тонн, что на 28% ниже объема годом ранее.

Всего с начала МГ (июль-май) на внешние рынки было отгружено 2,2 млн. тонн муки, что, несмотря на снижение темпов к концу сезона, превышает соответствующий показатель предыдущего МГ на 7%.

Традиционно лидерами среди импортеров казахстанской продукции являются Афганистан и Узбекистан. Также необходимо отметить Туркменистан: продовольственный кризис в данной стране привел к росту отгрузок пшеничной муки в этом направлении.

Экспорт ячменя из Казахстана в 2017/18 МГ, тыс. тонн



Запасы **ячменя** к концу сезона существенно сократились, что привело к значительному замедлению экспорта. По нашим оценкам, в мае отгрузки зерновой составили всего 20 тыс. тонн.

К началу июня 2018 г. экспортный потенциал ячменя, который оценивается аналитиками ИА «АПК-Информ» в 1,2 млн. тонн, реализован почти на 100%. Относительно показателя за июль-май 2016/17 МГ объемы поставок на внешние рынки в текущем сезоне выросли на 62%, что является историческим рекордом для страны.

Единоличным лидером по закупкам казахстанской зерновой в 2017/18 МГ был Иран.

ЦЕНОВАЯ СИТУАЦИЯ

Внутренний рынок

В течение **апреля-мая** на площадке продовольственной **пшеницы** отмечались разнонаправленные ценовые тенденции. Некоторые операторы рынка незначительно повышали цены спроса с целью привлечения крупнотоннажных партий. Ряд мукомольных компаний был вынужден снижать максимальные закупочные цены на зерно ввиду низкого спроса на пшеничную муку. По информации участников рынка, пшеница 4 класса оставалась более востребованной, нежели зерновая 3 класса. Некоторые переработчики информировали о том, что были вынуждены приостановить закупки сырья вследствие существенного снижения спроса на готовую продукцию.

В **июне** наблюдалась повышательная ценовая динамика. Поддержку ценам оказывало сокращение количества предложений зерновой от аграриев ввиду сезонного фактора, а также снижение курса тенге по отношению к доллару США. Темпы торгово-закупочной деятельности характеризовались как умеренные.

В течение **апреля-мая** в секторе **фуражного ячменя** фиксировались тенденции разной направленности. Ряд участников рынка повышал цены спроса с целью привлечения крупнотоннажных партий, количество предложений которых оставалось недостаточным. Некоторые операторы рынка информировали, что в приграничные районы Казахстана поступали партии более дешевого ячменя российского происхождения, что оказывало давление на цены.

На протяжении **июня** отмечалась относительно стабильная ценовая ситуация. Количество предложений ячменя оставалось недостаточным на фоне сезонного фактора. Аграрии предлагали на рынок лишь небольшие партии сырья. Активность торгово-закупочной деятельности характеризовалась как невысокая.

Цены на зерновые культуры в июне
(↑/↓ - сравнение с предыдущим месяцем)

	мин.		макс.	
Предложение, EXW, тенге/т				
Пшеница 3 кл.	43000	↑ +3,6%	46500	↑ +2,2%
Пшеница 4 кл.	40500	↑ +2,5%	41500	↑ +2,5%
Ячмень	38500	=	42000	=

Цены на зерновые культуры в разрезе областей в июне
(↑/↓ - сравнение с предыдущим месяцем)

	мин.		макс.	
Предложение, EXW, тенге/т				
Пшеница 3 кл.				
Акмолинская	43500	↑ +3,6%	46000	↑ +1,1%
Восточно-Казахстанская	43500	↑ +3,6%	46500	↑ +2,2%
Западно-Казахстанская	43000	↑ +3,6%	45000	=
Карагандинская	43000	↑ +2,4%	45000	=
Костанайская	43000	↑ +2,4%	46000	↑ +2,2%
Павлодарская	43000	↑ +3,6%	46000	↑ +2,2%
Северо-Казахстанская	44000	↑ +4,8%	46000	↑ +2,2%
Ячмень				
Акмолинская	39000	=	42000	=
Восточно-Казахстанская	39000	=	42000	=
Западно-Казахстанская	38500	=	42000	=
Карагандинская	39000	=	42000	=
Костанайская	39000	=	42000	=
Павлодарская	39000	=	41000	=
Северо-Казахстанская	39000	=	42000	=

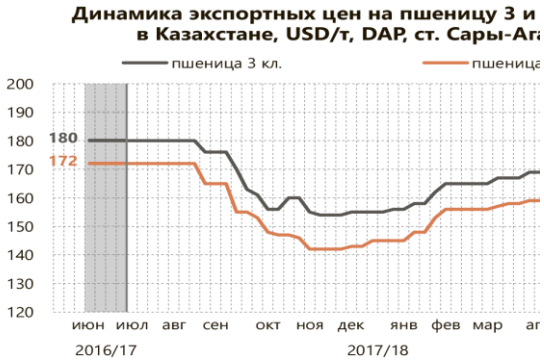
Экспортный рынок

На экспортном рынке **пшеницы** (базис DAP) в течение апреля отмечалось снижение спроса импортеров, что оказывало незначительное давление на цены. В **мае** ценовая ситуация стабилизировалась, а цены на зерновую не претерпевали существенных корректировок. В **июне** цены предложения повышались, что было обусловлено конъюнктурой внутреннего рынка. Росту цен способствовали также относительно стабильный спрос основных импортеров и валютный фактор.

На протяжении **апреля-мая** в секторе **пшеничной муки** фиксировалась невысокая активность торгово-закупочной деятельности. По информации трейдеров, спрос основных импортеров оставался низким. В **мае** отмечалась волатильность цен, обусловленная валютным фактором, а также конъюнктурой внутреннего рынка. При этом к концу месяца цены предложения на продукцию 1 сорта стабилизировались. Следует отметить, что некоторые мукомольные предприятия приостановили деятельность как вследствие низкого спроса на готовую продукцию, так и сезонного фактора, а также необходимости проведения плановых ремонтных работ.

В **июне** на рынке пшеничной муки наблюдалась повышательная динамика цен. Росту цен способствовали увеличение спроса импортеров на готовую продукцию, а также повышательная динамика цен на внутреннем рынке.

На экспортном рынке **фуражного ячменя** (FOB) в **апреле** отмечались невысокие темпы торгово-закупочной деятельности. Ряд трейдеров постепенно снижал цены предложения на зерновую. Давление на цены оказывали умеренный спрос покупателей, а также сезонный фактор. Большинство экспортеров ин-



формировали, что были сосредоточены на выполнении ранее заключенных контрактных обязательств.

В течение **мая-июня** существенных корректировок цен не фиксировалось на фоне сезонного фактора и ограниченного количества предложений ячменя на внутреннем рынке.

Факторы влияния в краткосрочной перспективе

— Снижение прогнозов **мирового производства** и **предложения** зерновых в 2018/19 МГ будет оказывать поддержку ценам в будущем сезоне.

— **Спрос основных импортеров** традиционно будет оказывать влияние на ценообразование на рынке зерна и муки в РК.

— Формирование цен как на внутреннем, так и экспортном рынках будет зависеть от **валютного фактора**.

— **Погодные факторы** окажут влияние на объем урожая-2018, а также качественные характеристики зерна.

— **Сезонный фактор** способствует замедлению темпов торгово-закупочной деятельности. Многие элеваторы и мукомольные предприятия приостановили работу с целью проведения сезонных плановых работ.

Мировой рынок масличных культур и продуктов переработки в июне

В течение июня котировки ключевых масличных культур и продуктов их переработки развивались разнонаправленно. Данная тенденция была обусловлена как погодным фактором, так и рядом изменений в структуре госрегулирования основных игроков на мировой площадке масличных и растительных масел.
При этом значительное влияние на динамику ценообразования в секторе растительных масел оказывали сектор нефти и валютный фактор в ключевых странах-производителях.

Основные моменты

- В июне операторы рынка следили за погодными условиями и состоянием посевов сои в **США**. К концу месяца доля посевов сои в хорошем и отличном состоянии составила порядка 71% против 64% в аналогичный период прошлого года.
- В **Аргентине**, по данным Зерновой биржи Буэнос-Айреса, уборочная кампания соевых бобов к 4 июля т.г. была завершена, и валовой сбор по результатам проведенных работ эксперты оценивали в 36 млн. тонн с урожайностью лишь 2,14 т/га, что является минимальным показателем с 2008/09 МГ. При этом ввиду существенного сокращения производства масличной в стране аргентинские переработчики вынуждены наращивать закупки сои из **Бразилии**. Согласно данным таможенной статистики Бразилии, в мае т.г. Аргентина закупила 109 тыс. тонн соевых бобов, благодаря чему уровень закупок с начала т.г. достиг 245 тыс. тонн, тогда как за последние 7 лет общий объем импорта бразильской масличной не превышал 209 тыс. тонн.
- Что касается **Бразилии**, то акции протестов перевозчиков против завышенных цен на топливо в июне прекратились, однако забастовки привели к задержкам поставок продукции в порты и незначительному снижению экспорта сои из страны. В середине отчетного периода порядка 50 судов ожидало загрузки масличной (около 3 млн. тонн) в ключевых портах страны.
- Правительство **Турции** приняло решение понизить таможенную импортную пошлину на семена подсолнечника с 27% до 13% (но не менее $450 за тонну).
- В сегменте растительных масел участники рынка следили за **Индией**, правительство которой повысило таможенную импортную пошлину на растительные масла. В частности, ввозная пошлина была повышена на сырые масла (подсолнечное, рапсовое) на 10% - с 25% до 35%, а также на сырое соевое масло с 30% до 35%. Помимо этого, пошлина была повышена на импорт рафинированных масел (подсолнечное, соевое и рапсовое) на 10% - с 35% до 45%. Следует отметить, что повышение импортных пошлин на растительные масла в стране способствовало росту внутренних цен на растительные масла с 14 июня на 3-4%, что также на 18-24% выше цен в предыдущем году.
- **Турция** понизила импортную пошлину на подсолнечное масло с 36% до 23% (но не менее $1 тыс. за тонну).

Мировые балансы предложения и распределения масличных, тыс. тонн

	2016/17	2017/18	2018/19	изм. 2018/19-2017/18
Начальные запасы	92 371	111 669	108 087	-3,2%
Производство	576 957	572 925	593 944	+3,7%
Импорт	166 395	175 964	183 319	+4,2%
Общее предложение	**835 723**	**860 558**	**885 350**	**+2,9%**
Потребление	553 423	576 527	597 564	+3,6%
Экспорт	170 631	175 944	187 104	+6,3%
Общее распределение	**724 054**	**752 471**	**784 668**	**+4,3%**
Конечные остатки	111 669	108 087	100 682	-6,9%

Источник здесь и далее: USDA (июнь 2018 г.)

ЦЕНОВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

Масличные

В июне на мировом рынке масличных культур фиксировались разнонаправленные ценовые тенденции. По итогам месяца ближайший фьючерс соевых бобов на бирже CBOT ослабил свои позиции, тогда как цена на рапс на Euronext несколько возросла.

В течение отчетного периода котировки соевых бобов на чикагской бирже CBOT снижались. К концу месяца июльский контракт масличной значительно подешевел – до **$315,4** за тонну.

Сдерживающие факторы на рынке сои:

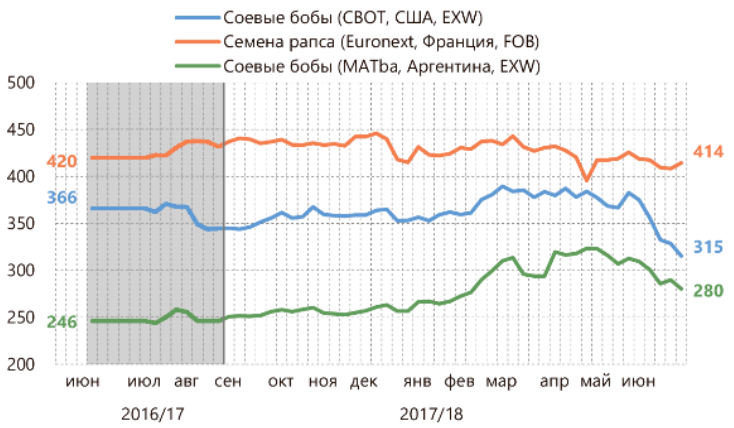
- сохранение высоких показателей состояния посевов соевых бобов в США: около 73% эксперты USDA оценивали как хорошее и отличное;
- торговый конфликт между США и Китаем;
- высокий спрос на масличную из Бразилии вследствие торгового конфликта между США и КНР;
- высокий прогноз производства соевых бобов в Бразилии в текущем МГ – до рекордных 119 млн. тонн.

Основные факторы, оказывающие подд ержку ценам на соевые бобы в США:

- высокие темпы экспортных отгрузок сои из США: по данным экспертов Oil World, за июнь т.г. экспорт составил около 2,8 млн. тонн, что на 1 млн. тонн больше, чем в аналогичный месяц минувшего года;
- снижение прогноза производства соевых бобов в Аргентине (по данным Зерновой биржи Буэнос-Айреса – до 36 млн. тонн, что является минимальным показателем за последние 9 сезонов);
- высокая активность спекулятивных продаж на бирже.

В сегменте **рапса** на бирже **Euronext** в июне фиксировалась волатильность цен, при

Динамика мировых фьючерсных цен на масличные, USD/т



этом к концу месяца котировки незначительно повысились. По итогам отчетного периода августовский фьючерс подорожал до **358,25** евро/т против **357,7** евро/т в конце апреля.

Факторы роста цен на рынке рапса:

- снижение прогноза производства масличной в ЕС в 2018/19 МГ до 20,6 млн. тонн против 21,8 млн. тонн по предыдущим оценкам аналитиков Oil World;
- низкие предварительные оценки урожайности семян рапса во Франции в ходе уборочной кампании; • снижение курса евро по отношению к доллару США.

Сдерживающие факторы на рынке рапса:

- низкая активность спекулятивных продаж на бирже;
- снижение котировок соевых бобов на CBOT;
- низкий спрос в ЕС на рапс старого урожая; • высокие конечные запасы масличной в странах ЕС.

В июле участники рынка будут наблюдать за развитием посевов соевых бобов в США, где погодный фактор будет оказывать существенное влияние на потенциал будущего урожая масличной. Также в центре внимания мирового масличного рынка будут оставаться напряженные торговые отношения США и Китая и конкуренция за рынки сбыта между США и Бразилией.

Прогнозы

По прогнозам экспертов **USDA**, мировое производство **соевых бобов** в 2018/19 МГ составит 355,2 млн. тонн, что превышает предыдущие оценки аналитиков (354,5 млн. тонн), а также показатель валового сбора масличной в сезоне-2017/18 (336,7 млн. тонн).

Эксперты **Oil World** в своем отчете несколько понизили прогноз мирового производства **сои** в 2018/19 МГ – до 357,3 млн. тонн против 358 млн. тонн по предыдущей оценке, что, тем не менее, на 19,3 млн. тонн превышает показатель сезона-2017/18 МГ (338 млн. тонн). При этом мировые конечные запасы масличной могут повыситься на 4,3 млн. тонн – до 96,6 млн. тонн против показателя в 2017/18 МГ (92,3 млн. тонн). Стоит отметить, что мировая переработка соевых бобов в сезоне-2018/19 прогнозируется на уровне 303,9 млн. тонн, что почти на 9 млн. тонн превышает ожидаемый показатель по итогам 2017/18 МГ (294,9 млн. тонн).

Мировое производство семян **рапса** в 2018/19 МГ ожидается на уровне 66,9 (66,5) млн. тонн. В то же время, эксперты несколько снизили прогноз мировых конечных запасов масличной – до 9,6 млн. тонн против 10,2 млн. тонн по предыдущей оценке экспертов, что, однако, на 0,9 млн. тонн превышает показатель предыдущего сезона (8,7 млн. тонн).

Соевые бобы: мировое производство, тыс. тонн

Страна	2016/17	2017/18	2018/19	изм. 2018/19-2017/18
Бразилия	114 600	119 000	118 000	-0,8%
США	116 920	119 518	116 483	-2,5%
Аргентина	57 800	37 000	56 000	+51,4%
Китай	12 900	14 200	14 100	-0,7%
Индия	11 000	9 000	10 800	+20,0%
Парагвай	10 200	10 000	9 800	-2,0%
Канада	6 597	8 000	7 800	-2,5%
Украина	**4 286**	**3 890**	**4 200**	**+8,0%**
Россия	**3 134**	**3 621**	**3 900**	**+7,7%**
Уругвай	3 342	1 700	3 000	в 1,7 раза
ЕС	2 410	2 667	2 750	+3,1%
Боливия	2 107	2 600	2 700	+3,8%
ЮАР	1 316	1 450	1 575	+8,6%
Нигерия	588	600	600	=
Сербия	650	460	550	+19,6%
Другие	2 991	2 993	2 982	-0,4%
Всего	**350 841**	**336 699**	**355 240**	**+5,5%**

Соевые бобы: мировой экспорт, тыс. тонн

Страна	2016/17	2017/18	2018/19	изм. 2018/19 - 2017/18
Бразилия	63 137	74 650	72 950	-2,3%
США	59 157	56 200	62 324	+10,9%
Аргентина	7 026	3 500	8 000	в 2,3 раза
Парагвай	6 129	6 250	5 900	-5,6%
Канада	4 591	5 500	5 800	+5,5%
Уругвай	3 214	1 650	2 920	в 1,7 раза
Украина	**2 904**	**2 700**	**2 900**	**+7,4%**
Россия	**375**	**800**	**650**	**-18,8%**
ЕС	220	275	300	+9,1%
Индия	269	270	300	+11,1%
Китай	114	150	150	=
Всего	**147 542**	**152 113**	**162 373**	**+6,7%**

Подсолнечник: мировое производство, тыс. тонн

Страна	2016/17	2017/18	2018/19	изм. 2018/19-2017/18
Украина	**15 200**	**13 700**	**15 500**	**+13,1%**
Россия	**10 858**	**10 362**	**11 500**	**+11,0%**
ЕС	8 598	9 679	9 100	-6,0%
Аргентина	3 550	3 500	3 500	=
Китай	2 990	3 120	3 250	+4,2%
Турция	1 320	1 550	1 580	+1,9%
Казахстан	**755**	**903**	**1 000**	**+10,7%**
США	1 203	984	945	-4,0%
ЮАР	874	800	760	-5,0%
Молдова	677	800	750	-6,3%
Сербия	650	540	550	+1,9%
Мьянма	390	390	390	=
Индия	275	277	350	+26,4%
Бразилия	104	141	140	-0,7%
Уругвай	66	78	90	+15,4%
Другие	457	476	442	-7,1%
Всего	**47 967**	**47 300**	**49 847**	**+5,4%**

Рапс: мировое производство, тыс. тонн

Страна	2016/17	2017/18	2018/19	изм. 2018/19 - 2017/18
ЕС	20 545	22 166	21 800	-1,7%
Канада	19 599	21 500	21 100	-1,9%
Китай	14 546	14 400	14 200	-1,4%
Индия	7 091	5 850	6 500	+11,1%
Австралия	4 313	3 200	4 000	+25,0%
Украина	**1 250**	**2 207**	**2 300**	**+4,2%**
Россия	**997**	**1 497**	**1 650**	**+10,2%**
США	1 409	1 424	1 513	+6,3%
Беларусь	260	603	550	-8,8%
Казахстан	**170**	**279**	**275**	**-1,4%**
Бангладеш	230	230	230	=
Чили	183	207	227	+9,7%
Пакистан	200	225	225	=
Иран	138	140	140	=
Турция	125	60	85	+41,7%
Другие	276	296	286	-3,4%
Всего	**71 332**	**74 284**	**75 081**	**+1,1%**

Подсолнечник: мировой экспорт, тыс. тонн

Страна	2016/17	2017/18	2018/19	изм. 2018/19 - 2017/18
Молдова	522	560	570	+1,8%
Китай	365	380	380	=
ЕС	353	500	350	-30,0%
Казахстан	**269**	**350**	**350**	**=**
Россия	**368**	**120**	**200**	**+66,7%**
Сербия	127	100	100	=
Аргентина	75	75	75	=
Турция	47	60	60	=
США	90	77	59	-23,4%
Украина	**191**	**50**	**50**	**=**
Канада	18	20	20	=
Всего	**2 440**	**2 309**	**2 231**	**-3,4%**

Рапс: мировой экспорт, тыс. тонн

Страна	2016/17	2017/18	2018/19	изм. 2018/19-2017/18
Канада	11 022	11 500	11 500	=
Австралия	3 101	2 350	3 100	+31,9%
Украина	**1 033**	**2 100**	**2 150**	**+2,4%**
Россия	**73**	**240**	**400**	**+66,7%**
ЕС	319	125	200	+60,0%
США	119	159	148	-6,9%
Казахстан	**64**	**100**	**120**	**+20,0%**
Молдова	38	47	50	+6,4%
Аргентина	21	13	12	-7,7%
Парагвай	4	10	5	в 2 раза
Чили	5	5	5	=
Всего	**15 799**	**16 649**	**17 690**	**+6,3%**

Продукты переработки масличных

В июне на мировом рынке продуктов переработки масличных фиксировались разнонаправленные ценовые тренды. К концу отчетного периода зафиксировалось существенное снижение цен на соевое и пальмовое масла, при этом котировки рапсового масла повысились.

На чикагской бирже CBOT на площадке **соевого масла** отмечался понижательный ценовой тренд. К концу месяца июльский фьючерс продукции подешевел до $642 за тонну против $94 за тонну по итогам мая.

На площадке **соевого шрота** наблюдалась понижательная динамика цен. По итогам июня ближайший фьючерс продукции подешевел до $367 за тонну против $416 за тонну на конец апреля.

Котировки **пальмового масла** на малазийской бирже BMD в **Куала-Лумпуре** в июне развивались разнонаправленно. Однако по итогам месяца июльский фьючерс продукции подешевел до 2326 ринггитов/т против 2429 ринггитов/т в конце предыдущего отчетного периода.

На **европейском рынке** растительных масел фиксировался преимущественно рост цен. На протяжении месяца котировки **рапсового масла** росли, и к концу июня июльский контракт существенно подорожал – до **717 евро/т** против **706 евро/т** по состоянию на конец мая.

Цена июльского контракта **подсолнечного масла** также повысилась – до **$772,5** против $765 за тонну в конце мая.

Ключевые факторы, оказывающие влияние на ценообразование в сегментах растительных масел и соевого шрота:

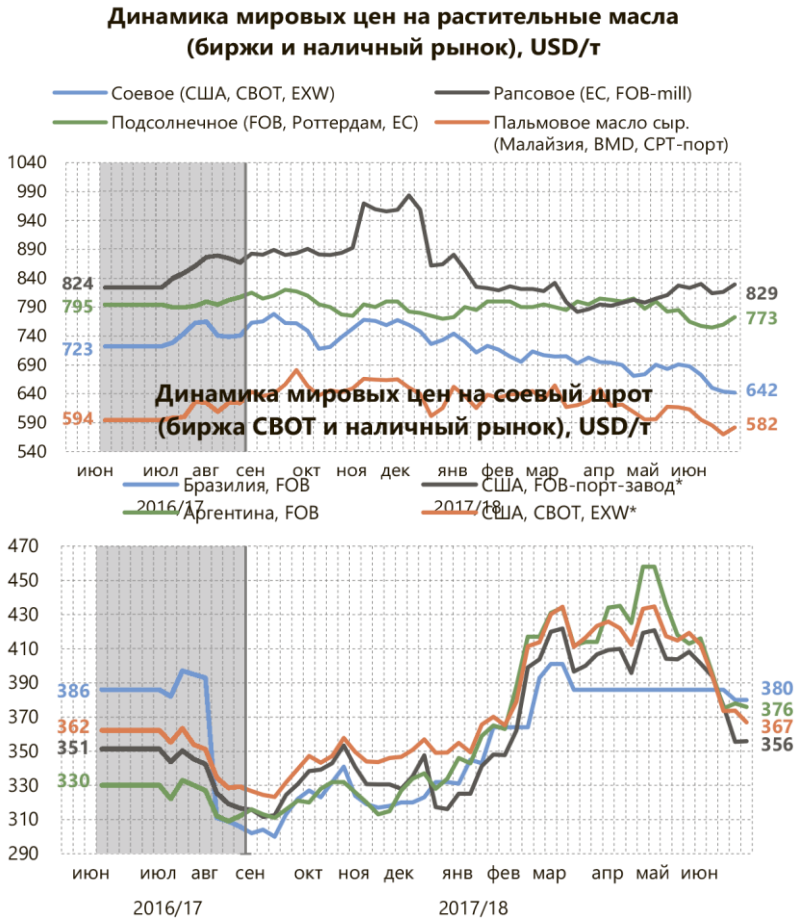
• тенденции на рынках масличных культур и нефти;

• удешевление соевых бобов на бирже CBOT в отчетный период;

• волатильность курса валюты в основных странах-экспортерах;

• повышение Индией импортных пошлин на ключевые растительные масла;

• снижение экспорта малазийского пальмового масла в период с 1 по 25 июня т.г.



** Соевый шрот 48%*

на 14% в сравнении с показателем предыдущего месяца;

• малоактивный спрос импортеров на малазийское пальмовое масло;

• сокращение объемов переработки соевых бобов в Аргентине по причине низкого урожая масличной в стране в 2017/18 МГ.

По мнению операторов рынка, в июле цены на продукты переработки масличных будут зависеть от перспект производства основных сырьевых культур в новом сезоне. Спрос на ключевые растительные масла и шроты такж будет оказывать влияние на ценообразование.

Подсолнечное масло: мировое производство, тыс. тонн

Страна	2016/17	2017/18	2018/19	изм. 2018/19-2017/18
Украина	**6 351**	**5 891**	**6 558**	**+11,3%**
Россия	**4 171**	**4 130**	**4 460**	**+8,0%**
ЕС	3 338	3 591	3 465	-3,5%
Аргентина	1 288	1 465	1 465	=
Турция	761	890	890	=
Китай	609	681	717	+5,3%
ЮАР	348	348	348	=
Казахстан	**180**	**205**	**247**	**+20,5%**
Сербия	191	204	212	+3,9%
США	211	200	199	-0,5%
Мьянма	131	131	131	=
Индия	90	90	118	+31,1%
Иран	62	66	68	+3,0%
Молдова	66	66	66	=
Бразилия	42	58	58	=
Другие	326	338	315	-6,8%
Всего	**18 165**	**18 354**	**19 317**	**+5,2%**

Подсолнечное масло: мировой экспорт, тыс. тонн

Страна	2016/17	2017/18	2018/19	изм. 2018/19-2017/18
Украина	**5 851**	**5 300**	**5 800**	**+9,4%**
Россия	**2 178**	**2 150**	**2 200**	**+2,3%**
Аргентина	770	765	735	-3,9%
ЕС	459	480	490	+2,1%
Турция	635	350	350	=
Сербия	136	120	140	+16,7%
ЮАР	65	65	65	=
Казахстан	**37**	**60**	**60**	**=**
Босния и Герцеговина	81	60	55	-8,3%
Молдова	60	70	50	-5,4%
США	32	36	36	=
Мексика	20	25	25	=
Египет	26	20	20	=
Боливия	31	21	11	-47,6%
Индия	3	3	3	=
Другие	18	15	12	-20,0%
Всего	**10 402**	**9 540**	**10 052**	**+5,4%**

Пальмовое масло: мировое производство, тыс. тонн

Страна	2016/17	2017/18	2018/19	изм. 2018/19-2017/18
Индонезия	36 000	38 500	40 500	+5,2%
Малайзия	18 858	20 500	21 000	+2,4%
Таиланд	2 500	2 700	2 900	+7,4%
Колумбия	1 147	1 250	1 350	+8,0%
Нигерия	970	970	970	=
Гватемала	740	740	740	=
Папуа-Нов. Гвинея	650	630	630	=
Эквадор	565	593	610	+2,9%
Гондурас	620	580	580	=
Бразилия	485	500	525	+5,0%
Гана	520	520	520	=
Кот-Д'Ивуар	486	481	480	-0,2%
Конго	300	300	300	=
Коста-Рика	251	270	270	=
Камерун	255	255	255	=
Другие	908	932	949	+1,8%
Всего	**65 255**	**69 721**	**72 579**	**+4,1%**

Пальмовое масло: мировой экспорт, тыс. тонн

Страна	2016/17	2017/18	2018/19	изм. 2018/19 - 2017/18
Индонезия	27 633	28 000	29 200	+4,3%
Малайзия	16 301	17 250	17 500	+1,4%
Гватемала	718	710	712	+0,3%
Папуа-Нов. Гвинея	663	635	640	+0,8%
Бенин	520	560	550	-1,8%
Колумбия	502	500	500	=
Гондурас	454	420	420	=
Эквадор	285	300	300	=
Таиланд	314	250	300	+20,0%
ОАЭ	270	270	280	+3,7%
Кот-Д'Ивуар	163	200	200	=
Коста-Рика	169	160	160	=
ЕС	138	140	140	=
Оман	110	100	100	=
Бразилия	90	55	60	+9,1%
Другие	577	598	678	+13,4%
Всего	**48 907**	**50 148**	**51 740**	**+3,2%**

Прогнозы

По прогнозам экспертов **Oil World**, мировое производство **пальмового масла** в 2018/19 МГ достигнет 72,5 млн. тонн в сравнении с 70,68 млн. тонн в сезоне-2017/18. При этом мировые конечные запасы продукции также увеличатся – до 13,2 (12,7) млн. тонн.

Мировое производство **соевого масла** в 2018/19 МГ, по прогнозам экспертов Oil World, ожидается на уровне 55,7 млн. тонн в сравнении с 55,05 млн. тонн в сезоне-2017/18, **рапсового масла** – 26,3 (25,6) млн. тонн и **подсолнечного масла** – 18,9 (18,6) млн. тонн.

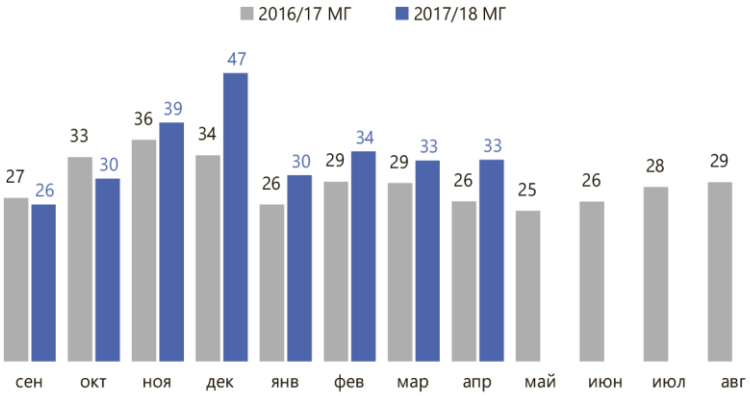
Аналитики USDA в своем последнем отчете несколько повысили прогноз мирового производства **соевого шрота** в 2018/19 МГ – до 246,5 млн. тонн против 246,3 млн. тонн по предыдущим оценкам экспертов, что на 10,9 млн. тонн превышает показатель сезона-2017/18 (235,6 млн. тонн).

Казахстан: рынок основных масличных культур и продуктов переработки в апреле-мае

Балансы спроса и предложения масличных и масел в Казахстане, тыс. тонн

	2017/18	2018/19	Изменения 2018/19	Изменения 2017/18 к пред. оценке
Подсолнечник				
Начальные запасы	33	27	-16,9%	
Валовой сбор	903	936	3,7%	
Общее предложение	**945**	**973**	**2,9%**	
Потребление:	573	598	4,4%	1,8%
в т.ч. переработка	550	575	4,5%	1,9%
Экспорт	345	355	2,9%	
Общее распределение	**918**	**953**	**3,8%**	**1,1%**
Конечные остатки	27	20	-27,2%	-27%
Подсолнечное масло				
Начальные запасы	18	5	-73,9%	
Производство	231	242	4,5%	2%
Импорт	95	95		-5%
Общее предложение	**344**	**341**	**-0,7%**	**-0,2%**
Потребление	285	285		
Экспорт	54	56	3,7%	
Общее распределение	**339**	**341**	**0,6%**	
Конечные остатки	5	0,1	-97,9%	-15%
Лен				
Начальные запасы	64	84	30,3%	
Валовой сбор	683	750	9,8%	
Общее предложение	**749**	**835**	**11,5%**	
Потребление:	270	290	7,4%	-2%
в т.ч. переработка	110	130	18,2%	-4%
Экспорт	395	450	13,9%	
Общее распределение	**665**	**740**	**11,3%**	**-1%**
Конечные остатки	84	95	13,1%	6%
Льняное масло				
Начальные запасы	4,2	3,7	-11,8%	-8%
Производство	26,5	30,0	13,2%	-15%
Общее предложение	**30,7**	**33,7**	**9,8%**	**-14%**
Потребление	11,0	11,0		
Экспорт	16,0	19,0	18,8%	-20%
Общее распределение	**27,0**	**30,0**	**11,1%**	**-13%**
Конечные остатки	3,7	3,7		-20%

Динамика производства растительных масел в Казахстане, тыс. тонн



Здесь и далее оценки и прогнозы АПК-Информ (май 2018 г.)

ОСНОВНЫЕ МОМЕНТЫ

Согласно обновленным оценкам ИА «АПК-Информ», прогноз **переработки подсолнечника** в 2017/18 МГ увеличен на 1,9% и по итогам сезона может составить 550 тыс. тонн. В связи с этим оценка **конечных остатков** снижена до 27 тыс. тонн.

В сезоне-2018/19 относительно урожая-2017 ожидается рост **валового сбора** до 936 тыс. тонн (+3,7%). **Экспортный потенциал** масличной также может увеличиться, достигнув 355 тыс. тонн (+3% к показателю текущего сезона).

Высокие темпы внутреннего **производства подсолнечного масла** с начала текущего МГ дали основание для пересмотра оценки **импорта** продукции, которая при майских корректировках была снижена до 95 тыс. тонн (-5%). Согласно прогнозу на 2018/19 МГ, производство подсолнечного масла в будущем сезоне увеличится на 4,5% - до рекордных 242 тыс. тонн.

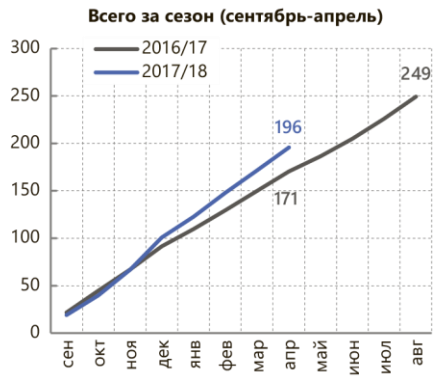
Оценки экспортного потенциала семян подсолнечника и подсолнечного масла на текущий сезон оставлены без изменений.

На основании темпов производства льняного масла на 4% была снижена оценка **переработки льна**, которая по итогам 2017/18 МГ ожидается на уровне 110 тыс. тонн.

Валовой сбор льна **в сезоне-2018/19**, по нашим прогнозам, достигнет исторического максимума в 750 тыс. тонн. При этом большая часть урожая – 450 тыс. тонн – будет экспортироваться. Переработка семян льна на масло возрастет на 18% относительно текущего сезона (130 тыс. тонн).

Темпы **производства льняного масла** за 8 месяцев 2017/18 МГ отстают от прошлогодних. В связи с этим оценка производства по итогам сезона снижена до 26,5 тыс. тонн. **Экспортный потенциал** также пересмотрен и, по нашим оценкам, может составить 16 тыс. тонн по итогам сезона.

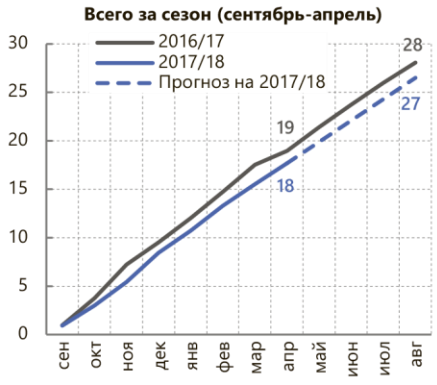
Производство подсолнечного масла в Казахстане в 2017/18 МГ, тыс. тонн



Производство подсолнечного масла в течение шести месяцев подряд (ноябрь-апрель) било месячные рекорды. В апреле 2018 г. в Казахстане, по данным комитета статистики Минэкономики РК, на предприятиях было произведено 24,1 тыс. тонн масла, что является месячным апрельским максимумом и на 17% превышает показатель апреля 2017 г.

Всего с начала МГ объем производства подсолнечного масла достиг 195,7 тыс. тонн (+15% к соответствующему периоду 2016/17 МГ).

Производство льняного масла в Казахстане в 2017/18 МГ, тыс. тонн

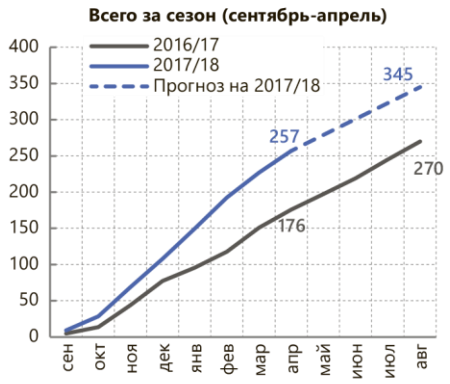


Производство льняного масла в 2017/18 МГ вопреки прогнозам продолжает отставать от прошлогодних показателей. В апреле 2018 г. на предприятиях Казахстана было выработано 2,2 тыс. тонн масла, что, хоть и превышает в 1,5 раза показатель годом ранее, но уступает объему, произведенному в марте 2018 г., на 3%.

По итогам 8 месяцев текущего МГ предприятия Казахстана произвели на 7% меньше продукции (17,7 тыс. тонн), чем за сентябрь-апрель 2016/17 МГ. Потенциал производства, который был пересмотрен и снижен при майских корректировках, реализован к концу рассматриваемого периода на 67%.

ЭКСПОРТ

Экспорт семян подсолнечника из Казахстана в 2017/18 МГ, тыс. тонн



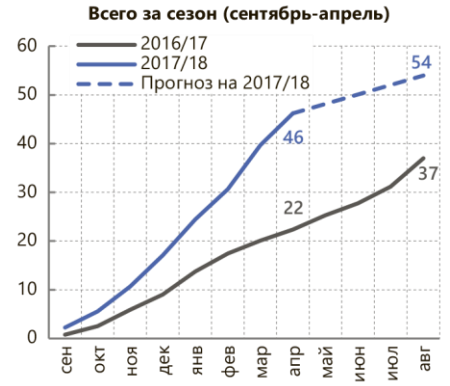
В марте 2018 г. Казахстан отгрузил на внешние рынки 34,5 тыс. тонн **семян подсолнечника**, что составило месячный максимум для марта. По нашим оценкам, экспорт масличной в апреле 2018 г. составляет 30 тыс. тонн.

Всего за сентябрь-апрель 2017/18 МГ Казахстан, с учетом апрельской оценки, отгрузил на внешние рынки 257 тыс. тонн семян масличной, что на 46% превышает объем, поставленный за соответствующий период сезоном ранее.

Экспортный потенциал подсолнечника в текущем сезоне реализован на 75%.

В марте основным покупателем подсолнечника из Казахстана был Узбекистан, куда было поставлено 18,4 тыс. тонн. Всего за 7 месяцев текущего МГ (сентябрь-март) в этом направлении было поставлено 101,2 тыс. тонн культуры, что немного уступает объемам, поставленным за соответствующий период в Китай (108,5 тыс. тонн). Отметим, что Китай в марте 2018 г. несколько снизил закупки подсолнечника из Казахстана по сравнению с объемами, закупленными зимой.

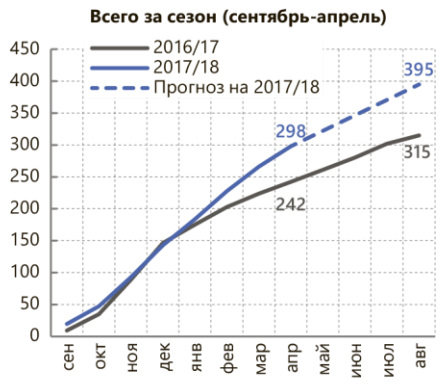
Экспорт подсолнечного масла из Казахстана в 2017/18 МГ, тыс. тонн

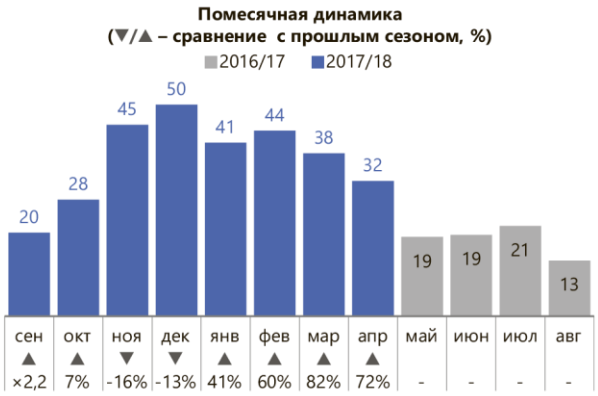


В марте 2018 г. экспорт **подсолнечного масла** достиг 9 тыс. тонн, что является историческим месячным максимумом. В апреле, по оценкам аналитиков ИА «АПК-Информ», объем отгрузок масла мог составить 6,5 тыс. тонн. С учетом апрельской оценки за 8 месяцев текущего МГ Казахстан поставил на внешние рынки 46,2 тыс. тонн, что уже превышает объем отгрузок за весь 2016/17 МГ в 1,2 раза.

Основными покупателями казахстанского подсолнечного масла по итогам марта традиционно были Китай (4,8 тыс. тонн, 53%) и Узбекистан (2,4 тыс. тонн, 27%). Отметим, что объем масла, закупленный Китаем в РК в отчетный месяц, является рекордным за всю историю торговли данной продукцией между странами.

Экспорт льна из Казахстана в 2017/18 МГ, тыс. тонн



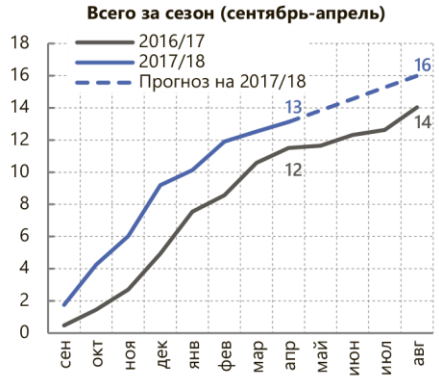


В марте 2018 г. объем **семян льна**, поставленный Казахстаном на внешние рынки, составил месячный максимум – 38,5 тыс. тонн, что на 82% превышает показатель годом ранее. По нашим оценкам, в апреле объем экспортных партий мог достигнуть 32 тыс. тонн. Всего за сентябрь-апрель отгрузки масличного льна с учетом апрельской оценки составили 298 тыс. тонн (+23% к показателю сезона-2016/17). Экспортный потенциал культуры реализован на 75%

Более половины всего отгруженного на внешние рынки в марте 2018 г. объема семян льна поставлено в Бельгию (20 тыс. тонн). На втором месте среди потребителей казахстанской масличной традиционно Польша, которая импортировала из РК 6,6 тыс. тонн культуры.

На третьем месте среди мартовских импортеров Египет, который впервые в этом сезоне закупил казахстанский лен. Объем партии составил 3,9 тыс. тонн.

Экспорт льняного масла из Казахстана в 2017/18 МГ, тыс. тонн



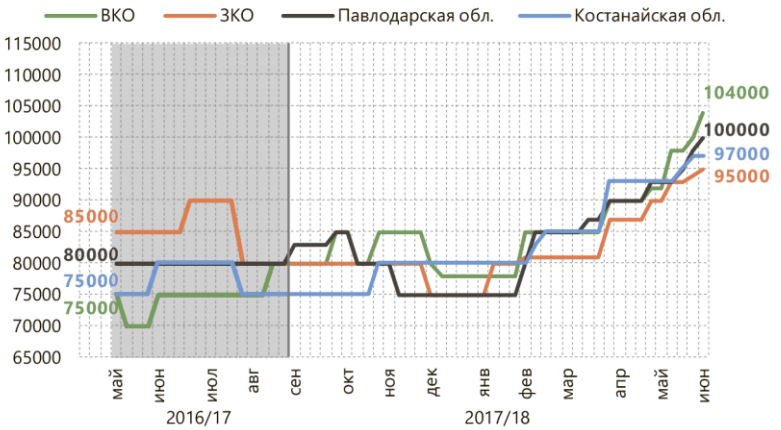
Темпы экспорта **льняного масла** в текущем сезоне, показав рост в начале МГ, значительно сократились в последние 2 месяца. Отгрузки масла в марте 2018 г. составили 0,6 тыс. тонн, что на 69% ниже показателя годом ранее. Объемы экспорта продукции в апреле 2018 г. оцениваются нами на мартовском уровне – в 0,6 тыс. тонн. Экспортный потенциал льняного масла при майских корректировках был пересмотрен и снижен до 16 тыс. тонн. За 8 месяцев текущего сезона (с учетом апрельской оценки) он реализован на 82%. Китай традиционно закупает практически весь объем экспортных поставок льняного масла из РК.

ЦЕНОВАЯ СИТУАЦИЯ

По итогам **апреля-мая** на рынке семян подсолнечника фиксировался рост цен, что было вызвано ростом курса доллара в апреле, сезонным истощением запасов сырья у аграриев, повышением цен на семена подсолнечника на смежных рынках (в частности в России). Цены предложения за рассматриваемый период выросли на 4000-7000 тенге/т в зависимости от территориального расположения предприятия. Активность торговой деятельности была невысокой.

Темпы торговой деятельности на рынке нерафинированного **подсолнечного масла** в **апреле-мае** оценивались как невысокие, реализация осуществлялась преимущественно мелкими партиями. Ряд маслодобывающих предприятий информировал, что выполнял обязательства по отгрузкам масла по ранее заключенным договорам. Существенных ценовых изменений не наблюдалось.

Динамика средних цен спроса на семена подсолнечника в РК, СРТ, тенге/т



Цены на подсолнечное масло в апреле-мае
(↑/↓ - сравнение с предыдущим месяцем)

	апрель				май			
	мин.		макс.		мин.		макс.	
Предложение, EXW								
	255000	↑ +2,0%	275000	–	255000	–	275000	–

В **начале апреля** на рынке отмечалось достаточное количество предложений **семян льна**. Ценовой диапазон в большинстве случаев формировался в зависимости от качественных характеристик сырья. К **середине месяца** сокращение количества предложений сырья от аграриев вызвало рост закупочных цен в среднем на 30000 тенге/т.

Первая половина **мая** характеризовалась стабильной ситуацией. Покупатели были готовы осуществлять закупки сырья по ценам в ранее сформированных пределах. К концу месяца количество предложений сократилось на фоне сезонного фактора, ввиду чего для рынка был характерен рост закупочных цен в среднем на 5000 тенге/т.

Активность торговли **льняным маслом** в **апреле** оценивалась операторами рынка как невысокая. Во второй декаде месяца производители масла повысили максимальные цены предложения ввиду ограниченного количества предложений качественного сырья для переработки, а также его высокой стоимости.

Динамика средних цен на масличный лен в РК, тенге/т

Цены на льняное масло в апреле-мае
(↑/↓ - сравнение с предыдущим месяцем)

	апрель				май			
	мин.		макс.		мин.		макс.	
Предложение, EXW								
	255000	↓ -1,9%	280000	↑ +1,8%	240000	↓ -5,9%	275000	↓ -1,8%

В **мае** на рынке наблюдалось снижение отпускных цен, обусловленное низким спросом со стороны покупателей. Производители в основном работали по ранее заключенным контрактам.

Факторы развития в краткосрочной перспективе

— Недостаточное **количество предложений** семян масличных на рынке в связи с сокращением запасов сырья будет оказывать поддержку внутренним ценам.

— Нестабильность **курса тенге** продолжит оказывать влияние на формирование цен как на внутреннем, так и экспортном рынках.

— В связи с **невысокой активностью торговли** на рынке растительных масел и достаточным количеством свободных объемов существенных изменений цен на продукцию не ожидается.

— **Спрос основных импортеров** масличных из РК будет влиять на формирование экспортных цен на сырье.

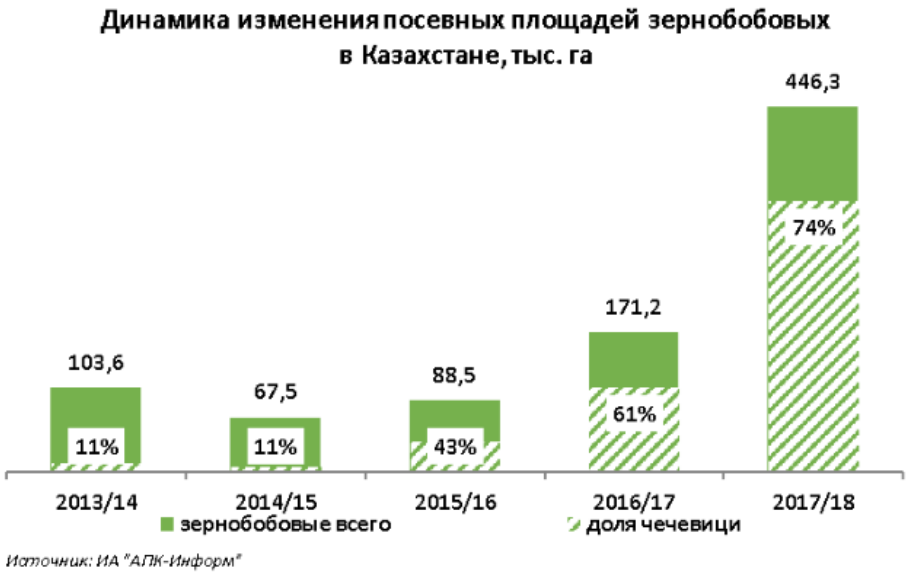
Рынок зернобобовых культур Казахстана

Рост мирового населения и необходимость в недорогой белковой пище дали толчок расширению производства и торговли богатыми протеином зернобобовыми культурами. Так, в 2017 г., по оценкам мировых аналитиков, объем мировой торговли данными культурами увеличился относительно предыдущего года на 5% и составил рекордные 16,9 млн. тонн.

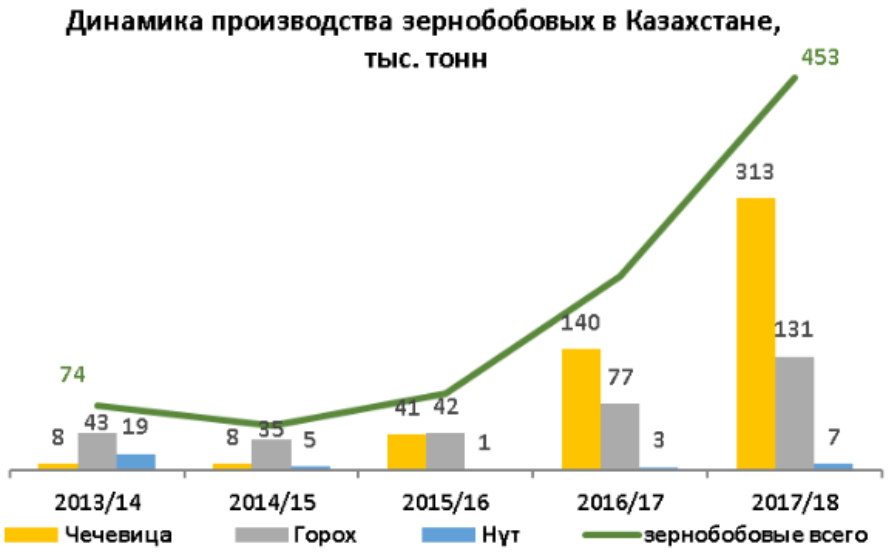
Производственные показатели

В рамках государственной программы по диверсификации сельхозпроизводства правительство Казахстана предусмотрело увеличение посевных площадей под зернобобовыми, что и наблюдается в течение последних нескольких лет. Отметим несколько способствующих росту производства указанных культур в стране факторов. Во-первых, постоянный спрос на них в ключевых странах-потребителях. Во-вторых, введение зернобобовых в севооборот благотворно влияет на почву, насыщая ее азотом, что позволяет уменьшить внесение минеральных удобрений и пестицидов. В-третьих, при выращивании этих культур не требуется значительных затрат водных ресурсов, что крайне важно для Казахстана как страны с засушливым и переменчивым климатом.

Посевные площади зернобобовых культур в Казахстане за последние 5 сезонов увеличились в 4,3 раза, достигнув в 2017/18 МГ рекордных 446,3 тыс. га. Самую большую долю в структуре посевов в текущем сезоне занимает чечевица – 74% против 11% в сезоне-2013/14.



Валовой сбор зернобобовых в текущем МГ вырос относительно урожая 2013/14 МГ более чем в 6 раз, составив исторический максимум – 453 тыс. тонн. Значительная доля в росте производства зернобобовых принадлежит чечевице – по итогам уборочной кампании-2017 объем собранного урожая культуры достиг 453 тыс. тонн, превысив урожай-2013 в 40 раз. Для сравнения: валовой сбор гороха в текущем МГ составил 131, 2 тыс. тонн (в 3 раза выше, чем в сезоне-2013/14), нута – 6,7 тыс. тонн (-64%), маша – 1,8 тыс. тонн (-53%).



Источник: ИА "АПК-Информ"

Что касается регионального распределения производства зернобобовых, то можно отметить, что около 95% его объемов сосредоточено всего в трех областях. Лидирующую позицию занимает Северо-Казахстанская область, где по результатам 2017 г. было произведено 60% объема бобовых культур в стране. Также значимые объемы собраны в Акмолинской (21%) и Костанайской (15%) областях. При этом самая высокая урожайность чечевицы зафиксирована в Костанайской области – 12,7 ц/га, гороха – в Северо-Казахстанской (17,8 ц/га), нута – в Южно-Казахстанской (15,1 ц/га). Маш в Казахстане выращивают только в Южно-Казахстанской области, его урожайность в 2017 г. составила 17,3 ц/га.

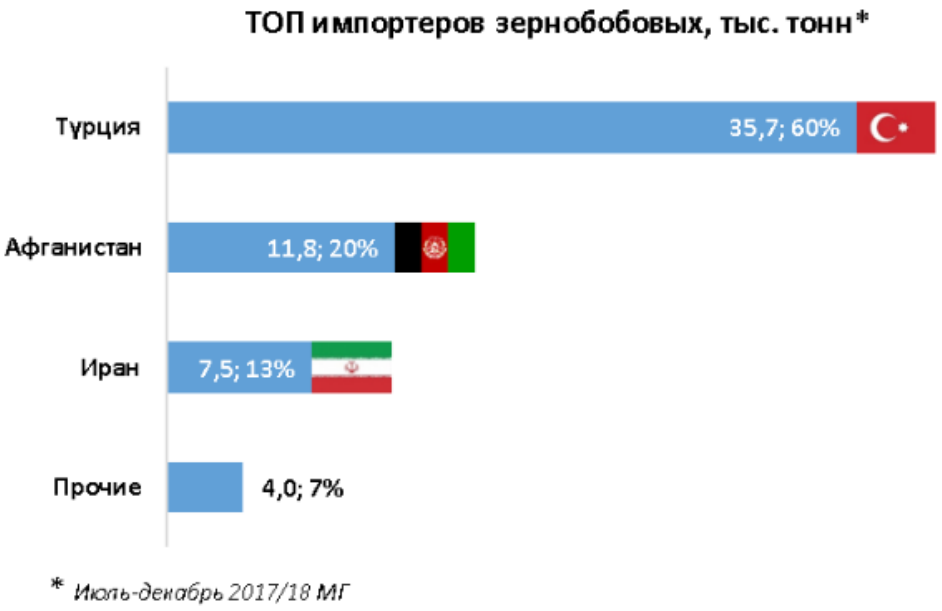
культура	max урожайность, ц/га	область
• чечевица • горох • нут	• 12,7 • 17,8 • 15,1	• Костанайская • Северо-Казахстанская • Южно-Казахстанская

Внешняя торговля

По итогам 2016/17 МГ **экспорт** зернобобовых культур на внешние рынки составил 129 тыс. тонн, или 58% от валового сбора в данном сезоне. За июль-декабрь 2017/18 МГ Казахстан отгрузил 59 тыс. тонн бобовых, что является максимальным показателем экспорта для указанного периода и на 17% выше объемов поставок за соответствующий период сезона-2016/17. Максимальные отгрузки зернобобовых в прошлом МГ пришлись на весенние месяцы – март (19,4 тыс. тонн) и апрель (27,1 тыс. тонн).

Значительную долю в структуре экспорта зернобобовых из Казахстана занимает **чечевица**. За первые 6 месяцев 2017/18 МГ объем экспорта культуры составил 43,9 тыс. тонн, что выше отгрузок за соответствующий период 2016/17 МГ на 12%. Поставки **гороха** также увеличились – до 12,8 тыс. тонн (+18%). В свою очередь, экспорт **нута** на внешние рынки за июль-декабрь 2017 г. достиг 1,9 тыс. тонн, уже превысив объем поставок за весь 2016/17 МГ.

Основным **импортером** казахстанских зернобобовых является Турция, которая входит в ТОП-3 мировых покупателей (объемы импорта страной в 2017 г. оцениваются в 1,2 млн. тонн). Казахстан за июль-декабрь 2017/18 МГ в этом направлении отгрузил 35,7 тыс. тонн бобовых культур (60% от всего экспортированного объема).



Перспективы

В дальнейшем решающим фактором, определяющим развитие производства бобовых в РК, будет мировой спрос. К настоящему моменту Индия, ключевой игрок на мировом рынке бобовых культур, ввела импортные пошлины на зернобобовые до 60%, что оказало и будет продолжать оказывать давление на мировые цены. Это, в свою очередь, может привести к изменению географии экспорта и переориентации экспортеров на другие рынки. В дальнейшем вероятное снижение рентабельности выращивания зернобобовых в Казахстане может повлиять на распределение посевных площадей в пользу других засухоустойчивых и высокомаржинальных сельскохозяйственных культур.

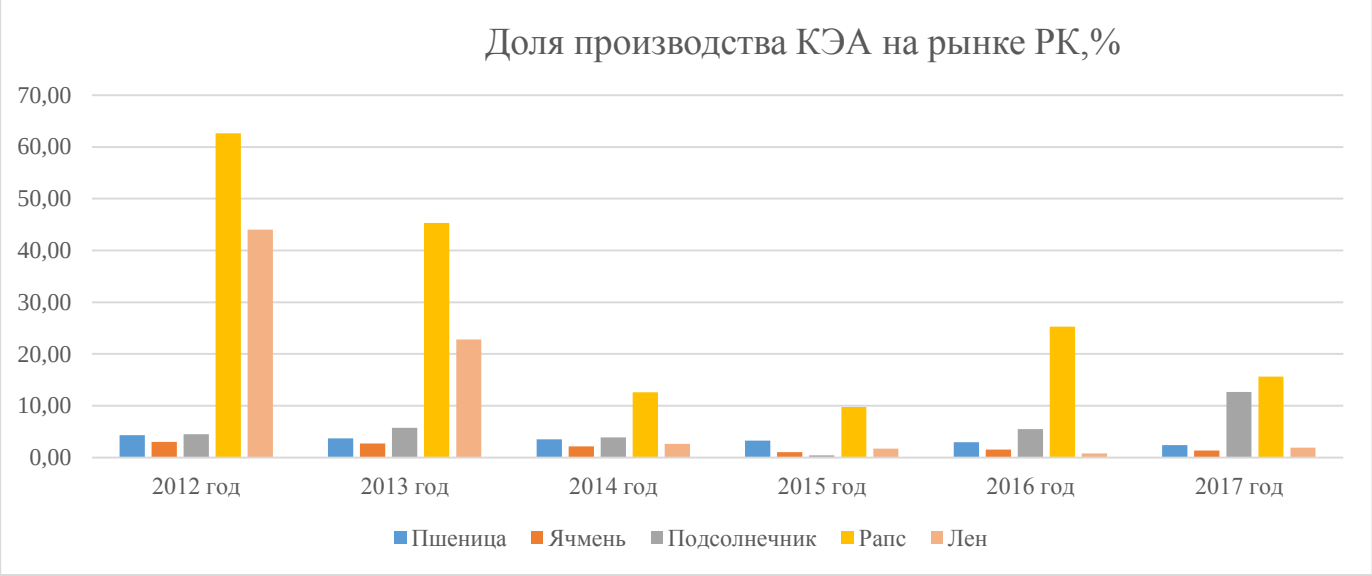
Доли КЭА на рынке зерновых и масличных культур РК

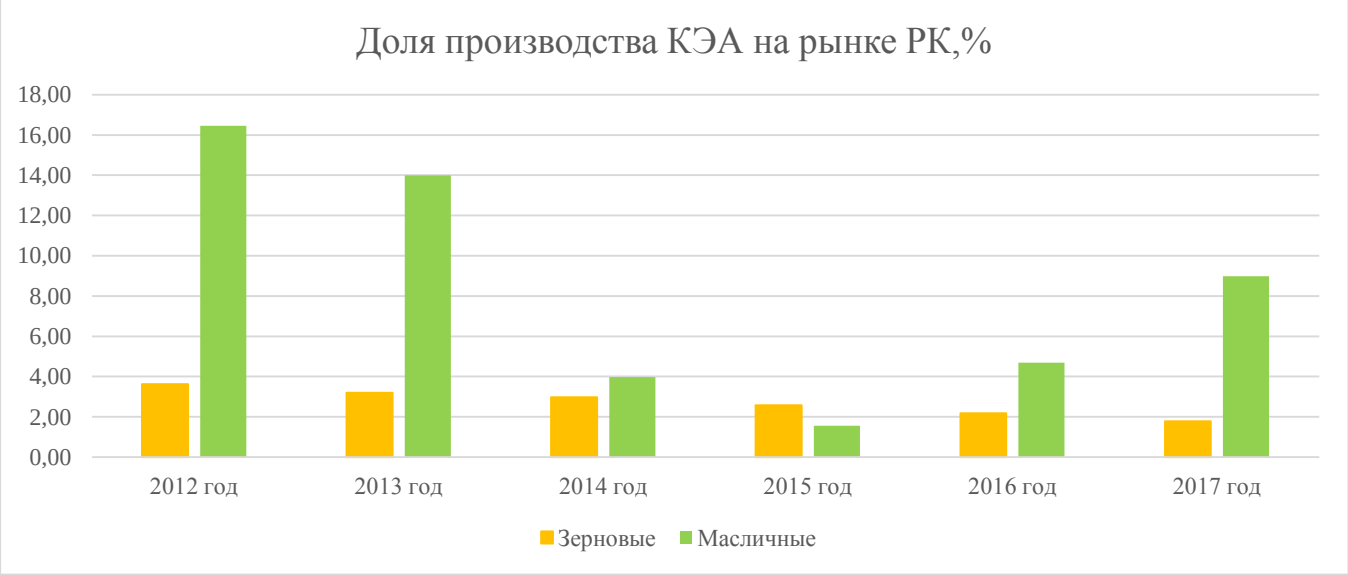
Валовый сбор КЭА	2012 год	2013 год	2014 год	2015 год	2016 год	2017 год
Зерновые	466 748,00	582 058,00	509 863,00	480 178,00	490 599,00	402 350,00
Пшеница	422 060,00	513 318,00	457 336,00	452 723,00	441 838,00	358 020,00
Ячмень	44 688,00	68 740,00	52 527,00	27 455,00	48 761,00	44 330,00
Масличные	160 729,00	209 471,00	61 399,00	24 030,00	89 084,00	170 986,00
Подсолнечник	17 999,00	32 740,00	19 825,00	2130	41 654,00	114 192,00
Рапс	73 223,00	109 518,00	30 382,00	13 463,00	42 946,00	43 665,00
Лён	69 507,00	67 213,00	11 192,00	8 437,00	4 484,00	13 129,00

Валовый сбор по РК*	2012 год	2013 год	2014 год	2015 год	2016 год	2017 год
Зерновые	12 864 800,00	18 231 100,00	17 162 196,33	18 673 665,15	22 614 878,03	22 614 878,03
из них пшеницы	9 841 100,00	13 940 800,00	12 996 864,74	13 747 586,93	14 985 378,83	14 802 864,67
из них ячменя	1 472 660,00	2 539 033,98	2 411 817,23	2 675 375,34	3 231 267,95	3 305 224,18
Масличные	976 800,00	1 498 000,00	1 547 600,00	1 547 534,67	1 902 358,96	1 902 358,96
из них подсолнечника	400 300,00	572 700,00	512 764,65	534 047,28	754 857,65	902 887,78
из них рапса	116 870,00	241 795,80	241 477,39	138 169,90	169 760,87	278 975,04
из них льна	157 880,00	295 020,00	419 952,26	491457,73	561 770,82	683 337,52

**Источник: Комитет по Статистике Министерства Национальной Экономики РК*

Доля КЭА на рынке РК, %	2012 год	2013 год	2014 год	2015 год	2016 год	2017 год
Зерновые	3,63	3,19	2,97	2,57	2,17	1,78
из них пшеницы	4,29	3,68	3,52	3,29	2,95	2,42
из них ячменя	3,03	2,71	2,18	1,03	1,51	1,34
Масличные	16,45	13,98	3,97	1,55	4,68	8,99
из них подсолнечника	4,50	5,72	3,87	0,40	5,52	12,65
из них рапса	62,65	45,29	12,58	9,74	25,30	15,65
из них льна	44,03	22,78	2,67	1,72	0,80	1,92





Уменьшение доли зерновых по ГК КЭА на рынке Казахстана в 2015-2017 года в основном связано с неблагоприятными климатическими условиями, которые оказывали влияние на все производственные составляющие.

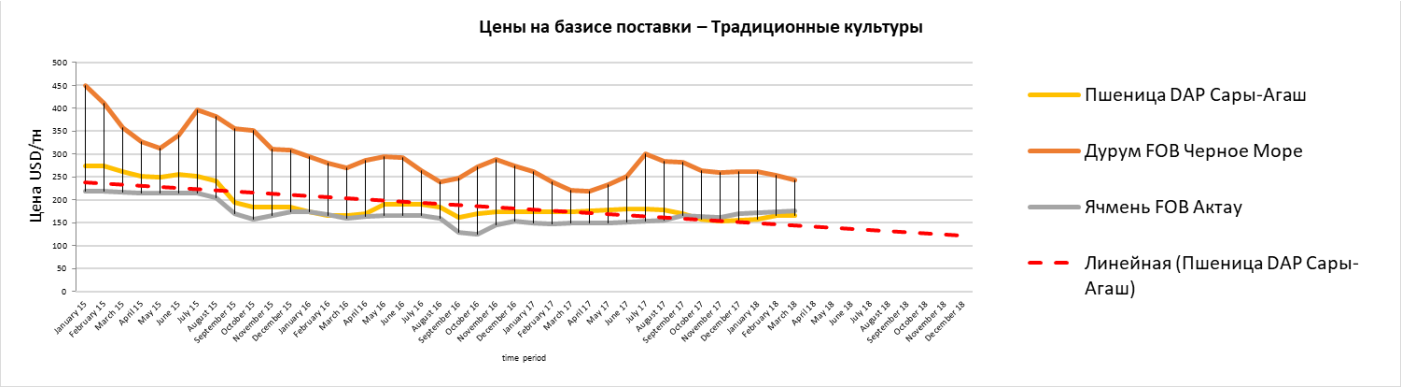
Так, например, технически осуществимый период уборки для большинства культур был сдвинут на последние месяцы осени, в результате чего значительно уменьшился итоговый валовый сбор.

Повсеместные проблемы в производстве сельхоз продукции в Казахстане, сказывающиеся на ее количестве, внесли свою лепту в укрепление спроса со стороны традиционных потребителей. Особенно отчетливо это видно по масличным культурам. Традиционно высокий спрос на казахстанский рапс со стороны стран ЕС, не говоря о казахстанских потребителях, был покреплен растущими потребностями переработчиков из России, Ирана и Китая. Интерес китайских заводов переработчиков к казахстанскому подсолнечнику с каждым сезоном возрастает, и экспорт данной культуры в КНР ограничивается на сегодня лишь только логистическими возможностями Казахстана. Традиционно стабильный спрос на лен со стороны предприятий ЕС в текущем сезоне был усилен спросом со стороны Афганистана и Ирана.

В текущем сезоне КЭА успешно работало по поставкам бобовых культур (чечевица, горох, нут), конечным потребителем которых являются такие страны как Турция, Индия, Египет, Бангладеш, Шри-Ланка, ОАЭ. Рынки данных стран по высоко маржинальным бобовым культурам представляют стратегический интерес для КЭА.

Поднять эффективность – уйти от традиционной мягкой пшеницы

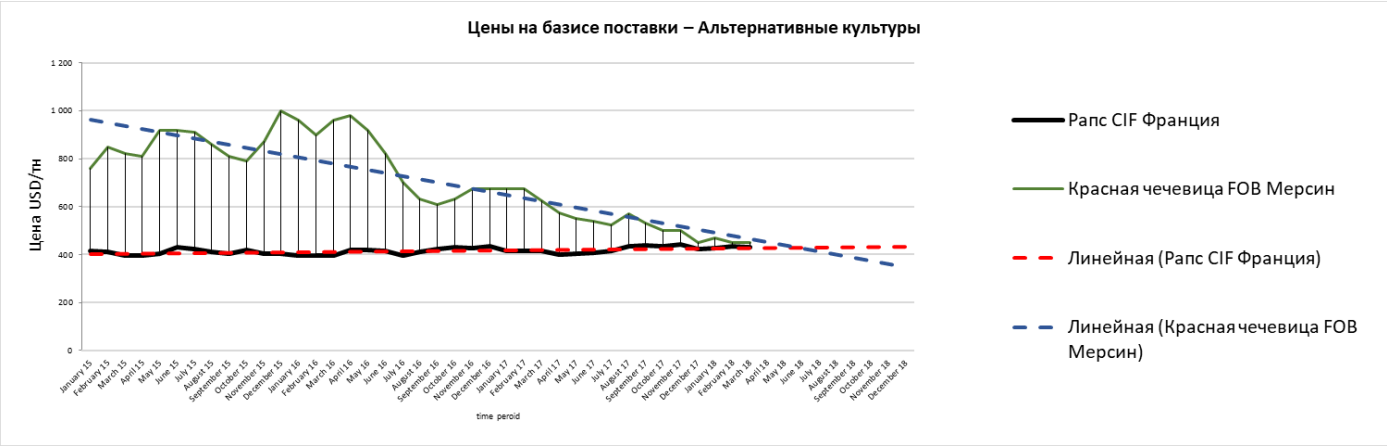
Движение мирового рынка, мировые балансы культур, изменения предпочтений потребления показывают, что с точки зрения экономической эффективности у традиционной мягкой пшеницы, которая имеет рядовые качественные показатели, очень мало перспектив.



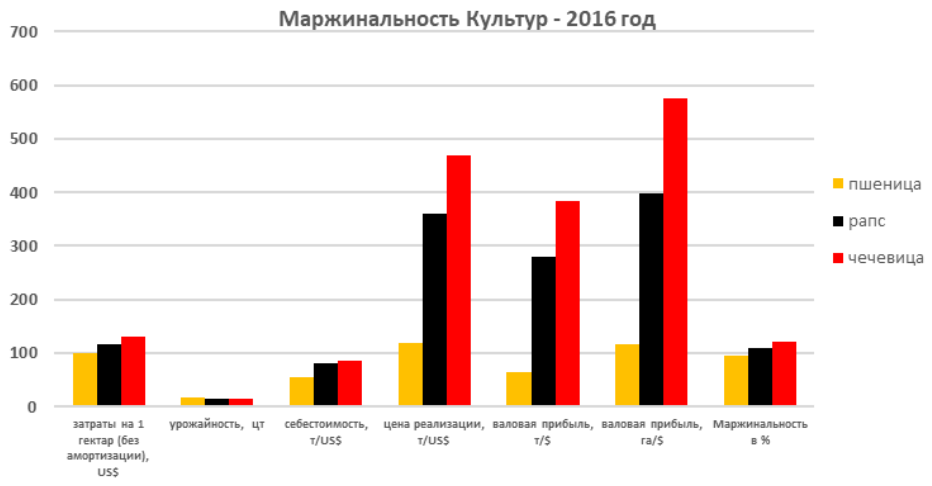
Для сравнения: Затраты на 1 га. твердой пшеницы выше чем на ~20% от мягкой; урожайность твердой пшеницы достигает до 30 цт/га; цены продаж на сегодня мягкой 3 класса – 120$, твердой 200$; увеличение рентабельности по сравнению с мягкой пшеницей на 180% при средних показателях урожайности.

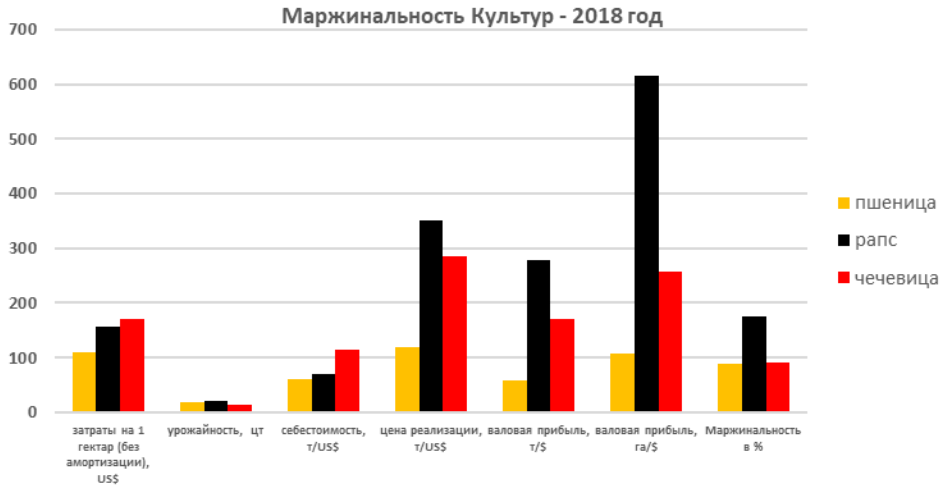
Также маркетинговые исследования показывают, что твердая пшеница очень востребована и более конкурентно способна по цене, что подтверждается уже полученными заявками от крупнейших переработчиков – производителей макаронных изделий из Италии и Турции.

К тому же, большие посевы в структуре КЭА бобовых культур, являющихся лучшим предшественником для производства зерновых, а именно твердой пшеницы вселяют уверенность в получении стабильных урожаев высокого качества.



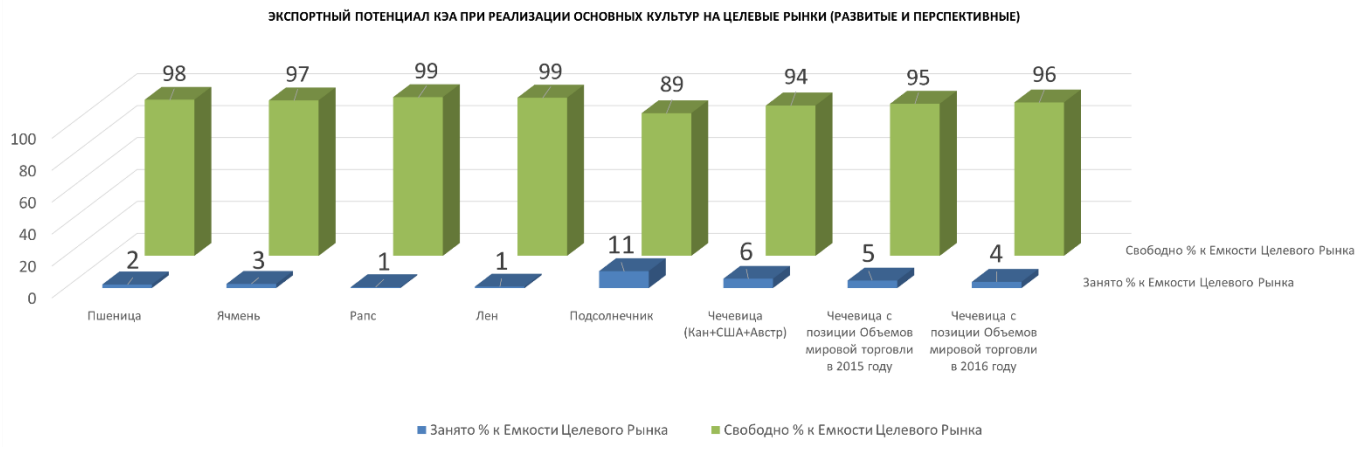
Модель производства с диверсифицированным севооборотом позволяет КЭА адаптироваться к сезонным изменениям рынка производимых продуктов, и делать акценты на производство максимально рентабельных культур.

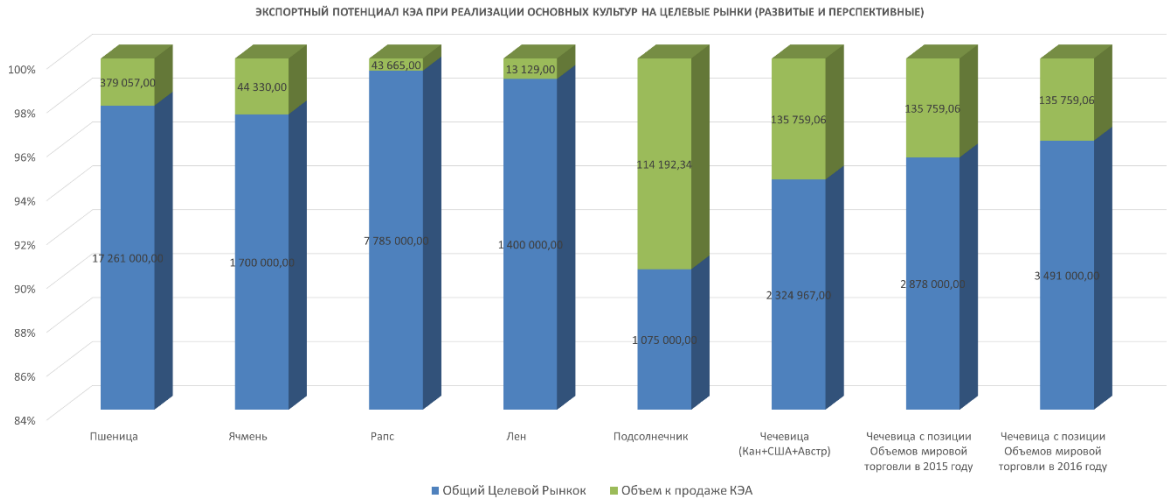




Целевые Рынки (Развитые/Перспективные) и потенциал КЭА

Культура	Развитые Целевые Рынки, тонн	Перспективные Целевые Рынки, тонн	Общий Целевой Рынок, тонн	Объем к продаже КЭА, тонн	Страна назначения
Пшеница	10 785 000,000	6 476 000,000	17 261 000,000	379 057,000	Узбекистан, Таджикистан, Иран, Россия, Афганистан, Китай, Италия, Турция
Ячмень	1 700 000,000		1 700 000,000	44 330,000	Иран
Рапс	3 694 000,000	4 091 000,000	7 785 000,000	43 665,000	Россия, Евросоюз, Китай, Иран
Лен	900 000,000	500 000,000	1 400 000,000	13 129,000	Евросоюз, Китай, Иран, Афганистан
Подсолнечник	990 000,000	85 000,000	1 075 000,000	114 192,340	Китай, Узбекистан, Иран
Чечевица (Кан+США+Австр)	249 000,000	2 075 967,000	2 324 967,000	135 759,060	Турция, Страны Западной и Восточой Европы, Ближний Восток, Африка, Азия
Чечевица с позиции Объемов мировой торговли в 2015 году			2 878 000,000	135 759,060	
Чечевица с позиции Объемов мировой торговли в 2016 году			3 491 000,000	135 759,060	





Государственная программа развития сельского хозяйства РК 2013-2020 гг.

В целях поддержки аграрного сектора, была разработана Программа развития агропромышленного комплекса в Республике Казахстан на 2013–2020 годы (Агробизнес-2020), утвержденная постановлением Правительства Республики Казахстан от 18 февраля 2013 года № 151 (далее – Программа).

В рамках данной Программы приняты Правила субсидирования ставок вознаграждения по кредитным и лизинговым обязательствам субъектов агропромышленного комплекса (далее – АПК), регулирующие аспекты финансового оздоровления и облегчающие долговые обязательства субъектов АПК.

Финансовое оздоровление является новым направлением государственной поддержки субъектов АПК и подразумевает под собой комплекс мер по реструктуризации, рефинансированию, финансированию займов/проектов, субсидированию ставки вознаграждения по займам и финансированию сельскохозяйственных производителей для погашения долгов.

Вместе с тем, вступление Республики Казахстан в ВТО в перспективе должно усилить конкуренцию в рамках Таможенного союза вследствие увеличения товарооборота и стать стимулом для более эффективного распределения ресурсов, привлечения новых технологий и повышения уровня конкурентоспособности товаров.

Таким образом, Программа является специфической, поскольку предоставляет аграриям право реализовать инвестиционные проекты в определенных Правительством РК приоритетных отраслях сельского хозяйства.

Все это в купе позволит стимулировать развитие собственного экспорта, откроет свободный доступ на внешние рынки, а также будет способствовать доступности сырья, комплектующих и запасных частей из дальнего зарубежья.

Для осуществления поставленных целей, Программой разработаны следующие этапы работ:

1. Финансовое оздоровление;
2. Повышение доступности товаров, работ и услуг для субъектов АПК;
3. Развитие государственных систем обеспечения субъектов АПК;
4. Повышение эффективности систем государственного регулирования АПК.

На сегодняшний день участие Холдинга/группы компания в Программе дало свои первые результаты посредством снижения долгового бремени, создавая тем самым положительную тенденцию к финансовому оздоровлению и оказывая благоприятное влияние на имиджевый дивиденд Холдинга/группы компаний.

Финансовые показатели

Показатели	Ед. изм-ия	2015	2014/15	2016	2015/16	2017	2016/17
Реализация	млн. тенге	17 158	-38,42%	22 163	29,17%	21 557	-2,73%
EBITDA	млн. тенге	-14 488	-30,35%	-1 779	87,72%	1 368	176,89%
Рентабельность по EBITDA	%	-84,4	-9,79 п.п	-8	76,41 п.п	6	14 п.п.
Капитальные затраты	млн. тенге	76	-47,22%	523	588,16%	123	76,48%
Капитальные затраты/Выручка	%	0,4	-0,07 п.п	2,4	1,92 п.п.	0,57	- 1,83 п.п.
Долг/EBITDA		-7,38	-2,98	-63,05	-55,67	84,95	148,00
Чистая прибыль	млн. тенге	-21 909	-21,19%	-7 078	-67,69%	-4 880	31,06%
ROE	%	315,96	132,64 п.п	50,06	-265,91 п.п	25,53	-24,53
Свободный денежный поток	млн. тенге		-				-

- Объем реализации уменьшился на 2,73% до 21 557 млн. тенге (22 163 млн. тенге в 2016 году).
- Показатель EBITDA увеличился на 176,89% или на 3 147 млн. тенге.
- Рентабельность собственного капитала снизилась на 24,53 п.п
- Чистый убыток составил 4 880 млн. тенге (7 078 млн. тенге в 2016 году)

Доходы от реализации сельскохозяйственных культур генерируются за счет урожая текущего и прошлого года. В 2017 году средняя урожайность сельскохозяйственных культур, произведенных дочерними предприятиями и хозяйствами-поставщиками, у которых производился закуп, была 17,5 ц/га по зерновым культурам (2016: 14,1 ц/га), 13,0 ц/га по масличным культурам (2016: 13,6 ц/га).

Доход от государственных субсидий в 2017 и 2016 годах включает льготы по налогу на добавленную стоимость и социальному налогу, также государственные дотации, предоставляемые в целях компенсации снижения цены на некоторые виды продукции, реализуемые дочерними предприятиями, занимающимися сельским хозяйством. По состоянию на 31 декабря 2017 года Группа не имела субсидий, по которым бы она не выполняла условий предоставления в полном объеме.

В 2017 году расходы по реализации (419 млн. тенге) уменьшились по сравнению с 2016 годом (691 млн. тенге) в связи с тем, что доходы по реализации сельскохозяйственных культур на экспорт уменьшились.

Объем чистых расходов на финансирование увеличились до 6 035 млн. тенге (5 254 млн. тенге в 2016 году).

Объем заемных средств увеличился на 8,66 % до 121 874 млн. тенге (112 163 млн. тенге 2016 году).

Объем расходов по текущему подоходному налогу увеличился до 104 млн. тенге (77 млн. тенге в 2016 году).

Объем капитальных затрат уменьшились до 123 млн. тенге (523 млн. тенге в 2016 году).

У Группы образовалась значительная сумма требований по авансам выданным Агрофирмам-Партнерам. Сроки погашений обязательств Агрофирм-Партнеров были перенесены на 5-15 лет, согласно Плану реабилитации, соответственно Группа перенесла срок поставки товаров для сельхозпроизводителей до 2025 года.

Важно отметить, что с ноября 2017 года все Агрофирмы-Партнеры вошли в единую структуру ТОО «КЭА». ТОО «КЭА» стало основным участником в данных компаниях.

Руководство провело анализ возмещаемости авансов, выданных под поставку зерна на индивидуальной основе. Возмещаемая сумма выплаченных авансов оценивалась исходя из предполагаемого уровня средней урожайности и наличия посевных площадей, прогнозируемых рыночных цен и периода времени, необходимого каждому отдельному фермерскому хозяйству для производства объема зерна, достаточного для выплаты непогашенной суммы авансов, а также погодных условий и других факторов.

Цели и задачи Компании на 2018 год

- Завершение Проекта привлечения иностранного инвестирования в Группу компаний КЭА
- Четкое соблюдение и своевременное исполнение графика гашения кредиторской задолженности, определенного Планом реабилитации Компании;
- Дальнейшее развитие севооборота: подсолнечник, чечевица, пшеница твердых сортов Дурум;
- Оптимизация затрат, в том числе с пересмотром прямых производственных затрат на гектар и единицу продукции в сравнении с историческими затратами;
- Расширение рынков сбыта продукции, поиск новых партнеров;
- Сохранение рабочих мест и кадрового потенциала;
- Увеличение доли экспорта в продажах на фоне девальвации и конвертации кредитных обязательств Компании в тенге должны принести существенный положительный эффект по восстановлению ее платежеспособности.

Управление рисками

Эффективное управление рисками — залог успешности результатов деятельности Компании, ее работников, клиентов и акционеров. Компания уделяет внимание выявлению всех рисков, которые могут помешать достижению поставленных целей и задач. Выявление существующих рисков и возможных будущих угроз позволяет осуществлять соответствующее планирование и снижать неблагоприятные воздействия, которые могут возникнуть в отсутствие каких-либо мер.

В этой связи, управление риском, является сложной задачей, для решения которой в Компании работают специалисты, которые:

• обеспечивают безопасность решений, принимаемых с учетом всего портфеля рисков, что позволяет повысить эффективность управления рисками за счет выявления возможных точек утечки информации, обусловленных в первую очередь взаимосвязью самих рисков;

• осуществляют комплексную организацию информационных потоков, осуществляемых с позиции всего портфеля рисков, позволяющих повысить эффективность управления рисками в целом, в том числе и за счет снижения общей стоимости сбора и обработки информации и принятия решения с учетом взаимосвязей всех рисков;

• ведут учет всего портфеля рисков при выработке решений по любым другим направлениям деятельности Компании, что позволяет повысить эффективность всего управления, в первую очередь за счет правильной оценки ресурсов, требуемых для покрытия всего портфеля рисков, и принятия этой оценки во внимание, например, при использовании ресурсов.

Сочетание всех этих преимуществ с учетом специфики конкретных рисков на уровне их индивидуального анализа делает систему управления риском более адекватной и гибкой.

Использование вышеуказанных принципов, позволило определить план выхода Компании из сложного финансового положения и начать погашение задолженности перед кредиторами.

Основные принципы управления рисками

Совет директоров несет всю полноту ответственности за организацию системы управления рисками Компании и надзор за функционированием этой системы. Политика Компании по управлению рисками разработана с целью выявления и анализа рисков, которым подвергается Компания, установления допустимых предельных значений риска и соответствующих механизмов контроля, а также для мониторинга рисков и соблюдения установленных ограничений. Политика и системы управления рисками регулярно анализируются на предмет необходимости внесения изменений в связи с изменениями рыночных условий и деятельности Компании. Компания устанавливает стандарты и процедуры обучения и управления с целью создания упорядоченной и действенной системы контроля, в которой все работники понимают свою роль и обязанности. В настоящее время руководство Компании работает над совершенствованием политики по управлению рисками. Политика по управлению рисками включает, кроме прочего, положения в отношении управления рыночным риском, риском ликвидности и прочими рисками.

Служба внутреннего аудита осуществляет надзор за тем, каким образом руководство контролирует соблюдение политики и процедур Компании по управлению рисками, и анализирует адекватность системы управления рисками применительно к рискам, которым подвергается Компания. Служба проводит как регулярные (плановые), так и внеплановые проверки внутренних правил и процедур по управлению рисками, о результатах которых она отчитывается перед Советом директоров.

Стратегический риск

Стратегические риски — это вероятность убытков по причине изменений бизнес-стратегии или ошибок в ее определении и реализации, развития Компании, изменений в конкурентной или политической среде и региональной конъюнктуре, а также изменений, относящихся к потребителям или отрасли. Большинство стратегических рисков имеют рейтинг «Высокий» и требуют внимания со стороны руководства.

Операционный риск

Операционные риски — это вероятность убытков по причине наличия недостатков или ошибок во внутренних процессах, цепочки поставок, кадровой политике, культуре, внутренних нормативных актах, составе Совета директоров, информационных системах и технологиях либо вследствие внешнего воздействия. Большинство из этих рисков имеют рейтинг «Низкий», и мероприятия по снижению их уровня уже предусмотрены в повседневной деятельности в рамках процесса управления рисками.

Финансовый риск

Деятельность Компании подвержена влиянию различных финансовых рисков: кредитный риск, риск ликвидности и рыночный риск (в том числе валютный риск). Программа управления рисками Компании в целом ориентирована на непредсказуемость финансовых рисков и минимизацию возможных неблагоприятных воздействий на финансовые результаты. Управление рисками осуществляется руководством в соответствии с принятыми в Компании политиками. Руководство в письменной форме устанавливает общие принципы управления рисками и политики в отношении отдельных сфер, например, валютного риска, процентного риска и кредитного риска.

Кредитный риск – это риск возникновения у Группы финансового убытка, вызванного неисполнением покупателем или контрагентом по финансовому инструменту своих договорных обязательств. Этот риск связан, в основном, с имеющейся у Группы дебиторской задолженностью покупателей. Наибольшая подверженность кредитному риску возникает в отношении балансовой стоимости финансовых активов.

Подверженность Компании кредитному риску в основном зависит от индивидуальных характеристик каждого покупателя/клиента. Однако руководство также принимает в расчет демографические показатели клиентской базы Компании, включая риск дефолта, присущий конкретной отрасли или стране, в которой осуществляют свою деятельность клиенты, поскольку эти факторы могут оказывать влияние на уровень кредитного риска, особенно в текущих условиях ухудшения экономической ситуации. Почти вся торговая дебиторская задолженность относится к продажам компаниям на территории Казахстана.

Компания разработала кредитную политику, согласно которой кредитоспособность каждого нового клиента анализируется по отдельности, прежде чем ему будут предложены стандартные для Компании условия и сроки осуществления платежей и поставок. Компания анализирует внешние рейтинги (если таковые имеются) и, в некоторых случаях, рекомендации банков. Для каждого клиента устанавливаются свои закупочные лимиты, представляющие собой максимально возможную сумму задолженности, которая не требует утверждения Советом директоров; указанные лимиты регулярно анализируются на предмет необходимости изменения. Клиенты, которые не соответствуют требованиям Компании в отношении кредитоспособности, могут осуществлять сделки с Компанией только на условиях предоплаты и покрытых безотзывных аккредитивов.

Более 50% покупателей являются клиентами Компании на протяжении более пяти лет, и значительные убытки возникали редко. При осуществлении мониторинга кредитного риска клиентов, клиенты группируются в соответствии с их кредитными характеристиками, в том числе, относятся ли они к физическим или юридическим лицам, являются ли они оптовыми, розничными или конечными покупателями, их территориальным расположением, отраслевой принадлежностью, структурой задолженности по срокам, договорными сроками погашения задолженности и наличием в прошлом финансовых затруднений. Торговая и прочая дебиторская задолженность относится в основном к оптовым покупателям. База данных по покупателям содержит не более 50 компаний, у которых сложились стабильные отношения с Компанией.

Компания запрашивает предоставление обеспечения в отношении торговой и прочей дебиторской задолженности, если руководство сочтет необходимым. Продажа товаров осуществляется на условиях сохранения права собственности, с тем, чтобы у Компании было обеспеченное право требования в случае неплатежа со стороны покупателя.

Компания создает оценочный резерв под обесценение торговой и прочей дебиторской задолженности и инвестиций, который представляет собой расчетную оценку величины уже понесенных кредитных убытков. Основными компонентами данного оценочного резерва являются компонент конкретных убытков, относящийся к активам, величина каждого из которых является по отдельности значительной, и компонент совокупного убытка, определяемого для группы (портфеля) сходных между собой активов в отношении уже понесенных, но еще не

зафиксированных убытков. Расчетная оценка величины общего убытка определяется на основе статистических данных за прошлые периоды о платежах по сходным финансовым активам.

Риск ликвидности – это риск того, что у Компании возникнут сложности по выполнению финансовых обязательств, расчёты по которым осуществляются путём передачи денежных средств или другого финансового актива. Подход Компании к управлению ликвидностью заключается в том, чтобы обеспечить, насколько это возможно, постоянное наличие у Компании ликвидных средств, достаточных для погашения своих обязательств в срок, как в обычных, так и в напряженных условиях, не допуская возникновения неприемлемых убытков и не подвергая риску репутацию Компании.

Рыночный риск – это риск того, что изменения рыночных цен, например, обменных курсов иностранных валют, ставок вознаграждения и цен на акции, окажут негативное влияние на прибыль Компании или на стоимость имеющихся у нее финансовых инструментов. Цель управления рыночным риском заключается в том, чтобы контролировать подверженность рыночному риску и удерживать ее в допустимых пределах, при этом добиваясь оптимизации доходности инвестиций.

В целях управления рыночными рисками Компания осуществляет покупки и продажи производных инструментов, а также принимает на себя финансовые обязательства. Все такие операции осуществляются в соответствии с указаниями, установленными Советом директоров. Компания не применяет специальные правила учета операций хеджирования в целях регулирования изменчивости показателя прибыли или убытка за период.

Компания подвергается *валютному риску*, осуществляя операции продаж, закупок и привлечения займов, выраженные в валюте, отличной от функциональных валют соответствующих предприятий, входящих в Группу, к которым относятся, главным образом, казахстанский тенге. Указанные операции выражены, в основном, в Евро и в долларах США.

Вознаграждение по привлеченным займам выражены в валютах, которые соответствуют валюте, в которой генерируются потоки денежных средств соответствующими подразделениями Компании, в основном, в казахстанских тенге, но также и в Евро и в долларах США. Таким образом достигается экономическое хеджирование без использования производных инструментов.

Договоры финансовой аренды выражены в тенге, однако внесенное изменение содержит условие относительно привязки к доллару США и/или Евро, согласно которому в случае роста курса доллара США и/или Евро по отношению к тенге после даты первоначального признания инвестиции в финансовую аренду, сумма дебиторской задолженности по финансовой аренде увеличивается с целью компенсации роста курса доллара США и/или Евро. В случае снижения курса доллара США и/или Евро по отношению к тенге, сумма дебиторской задолженности по финансовой аренде не изменяется. Поправки были внесены с целью дополнительного хеджирования будущих денежных оттоков, выраженных в долларах США и/или Евро, по отношению к денежным потокам выраженных в тенге, формирующихся в процессе основной деятельности Компании.

Процентный риск. Изменения ставок вознаграждения оказывают влияние, в основном, на привлеченные кредиты и займы, изменяя либо их справедливую стоимость (долговые обязательства с фиксированной ставкой вознаграждения), либо будущие потоки денежных средств по ним (долговые обязательства с переменной ставкой вознаграждения). При привлечении новых кредитов или займов, руководство решает вопрос о том, какая ставка вознаграждения – фиксированная или переменная – будет более выгодной для Компании на протяжении ожидаемого периода до наступления срока погашения, на основе собственных профессиональных суждений.

Согласно Плану реабилитации в период реабилитации вознаграждение по значительной части финансовых обязательств не начисляется. Ставка вознаграждения, предусмотренная для периода после реабилитации, зафиксирована. Руководство Группы считает, что деятельность Группы не подвержена процентному риску.

Правовой риск

Под правовыми рисками понимается возможность наступления для Компании негативных последствий правового характера, связанных с ее повседневной деятельностью (в сфере договорных отношений, административных, в том числе, налоговых, бюджетных, таможенных, валютных и иных отношений).

Для минимизации правовых рисков, Исполнительным органом Компании, Департаментом правового обеспечения и главным бухгалтером, осуществляются задачи по созданию системы предвидения, учета, предупреждения правовых рисков, а также минимизации негативных последствий от их реализации.

Знание критериев оценки правовых рисков, позволило выработать рекомендации при взаимодействии Компании с вовлеченными в процесс оценки кредитными, рейтинговыми агентствами, государственными организациями, аудиторами, инвесторами, контрагентами по сделкам.

Формирование инструмента оценки правовых рисков, оказывает непосредственное влияние на процесс подготовки внутренних документов, регулирующих деятельность Компании, проведение тренингов по вопросам законодательства и порядка действий в отношении обеспечения соблюдения его требований.

Для корпоративных отношений соблюдаются требования нормативного регулирования посредством принятия соответствующих положений, регламентов и т.д.

Социальная ответственность и защита окружающей среды

Ответственность в области охраны окружающей среды

При эксплуатации объектов сельскохозяйственного назначения компания строго соблюдает требования в области охраны окружающей среды, проводятся мероприятия по охране земель, почв, водных объектов, растений, животных и других организмов от негативного воздействия хозяйственной и иной деятельности на окружающую среду. Компания имеет необходимые санитарно-защитные зоны и очистные сооружения, исключающие загрязнение почв, поверхностных и подземных вод, водосборных площадей и атмосферного воздуха.

Компания регулярно проводит ниже перечисленные мероприятия по охране используемых земель:

- сохранение почвы и ее плодородия;
- защита земель от водной и ветровой эрозии, подтопления и заболачивания, иссушения;
- фитосанитарные мероприятия – совокупность научно обоснованных приемов выявления и устранения засорения почв сорными растениями, зараженности почв болезнями и вредителями сельскохозяйственных растений;
- ликвидация последствий загрязнения, в том числе биогенного и захламления земель;
- рекультивация – восстановление земель, нарушенных в результате техногенного и антропогенного воздействия, совокупность мероприятий по коренному повышению и восстановлению нарушенного плодородия почв;
- почвенная диагностика — агрохимическое обследование почв на содержание доступных для растений элементов питания (N, P, K, Ca, Mg, S, B, Mn, Zn, Mo, Cu и др.), гумуса, реакцию почвенного раствора (pH) и т.д.;
- севооборот с использованием паров.

Социальная ответственность

Особое внимание Компания уделяет повышению качества профессиональных кадров, подготовке и повышению квалификации своих работников.

Компания уверена, что социально-экономическое развитие сельских территорий является важной составляющей социальной и региональной государственной политики.

В этой связи, современные экономические условия должны базироваться на новых принципах организационного обеспечения и финансирования.

Обеспечение и внедрение направлений государственного регулирования устойчивого развития сельских территорий не возможно без участия и сотрудничества предпринимательских структур, органов государственного и местного управления и общественности.

Для решения задач социального развития сельских территорий и формирование социально ответственного бизнеса аграрного сектора экономики в регионе северного Казахстана, Компания взаимодействует с органами местного управления, участвует в реализации государственных проектов по развитию села и внедрению новых технологий аграрного производства.

Компания ведет свою деятельность на территории 99 сёл с общим населением 63,9 тыс. чел. и обеспечивает ремонт и обслуживание местных дорог, школ, детских садов и больниц, расположенных в сельской местности. Компания занимается благоустройством и озеленением сёл, оказывает благотворительную помощь детям из многодетных и социально незащищенных семей, за счет собственных средств организовывает праздничные мероприятия, помогает содержать местные мечети, церкви и костелы.

Корпоративное управление

Корпоративное управление в Компании строится на основах справедливости, честности, ответственности, открытости, прозрачности, профессионализма и компетентности. Эффективная структура корпоративного управления Компании предполагает уважение, прежде всего, прав и законных интересов акционеров Компании и высокого статуса самой Компании, а также прав и законных интересов всех заинтересованных в деятельности Компании лиц, способствует успешной деятельности Компании, укреплению финансовой стабильности и повышению доходности Компании.

Принципы корпоративного управления

Основополагающими принципами корпоративного управления Компании являются:

- Принцип защиты прав и законных интересов акционеров Компании;
- Принцип эффективного корпоративного управления Компанией Советом директоров и Генеральным директором Компании;
- Принцип прозрачности и объективности раскрытия информации о деятельности Компании;
- Принцип законности и этики;
- Принцип эффективной кадровой политики;
- Принцип конструктивного урегулирования корпоративных конфликтов;
- Принцип справедливой конкуренции – не нарушать антимонопольные законы.

1) Принцип защиты прав и законных интересов акционеров Компании.

Компания обеспечивает акционерам реальную возможность для реализации своих прав и законных интересов на участие в корпоративном управлении Компании. Для реализации данного принципа корпоративного управления Компания:

а) обеспечивает надежную и эффективную систему учета права собственности акционеров на акции Компании. Ведение системы реестров держателей ценных бумаг Компании осуществляет регистратор, имеющий соответствующую лицензию, выданную Агентством Республики Казахстан

по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций, и безупречную деловую репутацию. В случае смены регистратора Компании выбор нового регистратора будет осуществляться в порядке, установленном законодательством Республики Казахстан, исходя из того, что регистратор Компании должен иметь безупречную деловую репутацию и высококвалифицированный штат работников;

б) создает для акционеров Компании благоприятные условия для беспрепятственного обращения в Компанию с запросами (устно или письменно) о ее (Компании) деятельности, вопросах, относящихся к их компетенции и получения мотивированных ответов в течение срока, указанного в их запросе;

в) включает в годовой отчет, представляемый общему собранию акционеров, необходимую информацию, позволяющую оценить итоги деятельности Компании за год;

г) соблюдает требования законодательства Республики Казахстан по доведению до сведения своих акционеров информации о деятельности Компании, затрагивающей интересы акционеров Компании;

д) соблюдает порядок совершения существенных корпоративных действий и/или событий, позволяющий акционерам Компании получать полную и достоверную информацию о таких действиях и/или событиях и гарантирующих соблюдение их прав и законных интересов;

е) принимает все возможные меры для урегулирования корпоративных конфликтов между акционерами и дочерними организациями Компании, органами, работниками Компании, если такой корпоративный конфликт затрагивает интересы Компании.

Компания обеспечивает эффективное участие акционеров Компании в принятии ключевых решений корпоративного управления.

Компания обеспечивает акционеров объективной и достоверной информацией о его финансово-хозяйственной деятельности и ее результатах. Особенно это касается крупных сделок и сделок, в совершении которых имеется заинтересованность, которые должны быть максимально обоснованными и прозрачными для акционеров Компании.

Компания обязана обосновывать планируемое изменение в деятельности и корпоративном управлении и предоставлять конкретные перспективы сохранения и защиты прав и законных интересов акционеров Компании.

Компания обеспечивает справедливое и объективное отношение к акционерам Компании.

2) Принцип эффективного управления Компанией Советом директоров Компании.

Для реализации данного принципа корпоративного управления акционеры Компании:

а) устанавливают порядок, обеспечивающий активное участие членов Совета директоров Компании в заседаниях Совета директоров, с четкой регламентацией процедурных вопросов;

б) принимают меры по совершенствованию структуры Совета директоров;

в) принимают меры по установлению эффективного контроля за деятельностью Компании, в том числе путем установления порядка представления отчетности Советом директоров Компании.

Деятельность Совета директоров Компании строится на основе принципа максимального соблюдения прав и законных интересов акционеров Компании.

Совет директоров Компании представляет акционерам Компании взвешенную и четкую оценку достигнутых Компанией результатов и перспектив его дальнейшего развития посредством объективного мониторинга текущего состояния бизнеса Компании и обеспечивает поддержание и функционирование надежной системы внутреннего контроля и независимого аудита Компании с целью сохранения имущественного вклада акционеров и активов Компании.

Совет директоров Компании обеспечивает эффективную работу системы управления рисками, контролирует и принимает действенные меры по урегулированию корпоративных конфликтов.

Совет директоров Компании обеспечивает максимально полную прозрачность своей деятельности перед акционерами Компании.

Совет директоров Компании несет ответственность по разумному раскрытию информации и информационному освещению деятельности Компании, обязан обосновать классификацию информации, обеспечить защиту и сохранность внутренней информации Компании.

В составе Совета директоров Компании обязательно должны быть независимые директора. Общее собрание акционеров Компании определяет критерии независимости директоров, основанные на базовых положениях законодательства Республики Казахстан. Отличительной чертой независимого директора от других членов Совета директоров является его независимость от Общего собрания акционеров, менеджмента Компании и государства.

Система оценки работы и справедливого вознаграждения членов Совета директоров Компании должна обеспечивать стимулирование их работы в интересах Компании и его акционеров.

При вступлении в должность член Совета директоров Компании принимает на себя обязательства по добросовестному и надлежащему исполнению своих обязанностей.

3) Принцип прозрачности и объективности раскрытия информации о деятельности Компании.

Информационная открытость призвана обеспечить максимальную обоснованность и прозрачность корпоративного управления Компании.

Общее собрание акционеров должны иметь возможность свободного и необременительного доступа к информации о Компании, необходимой для принятия соответствующего решения, в порядке, установленном законодательством Республики Казахстан.

Компания своевременно раскрывает информацию об основных результатах, планах и перспективах своей деятельности, которая может существенно повлиять на права и законные интересы акционеров Компании или инвесторов, в полном объеме и в срок, указанный Общим собранием акционеров, отвечает на запросы Общего собрания акционеров Компании.

Компания регулярно предоставляет информацию о существенных корпоративных действиях и/или событиях в деятельности Компании и в то же время следует строгим и надежным механизмам раскрытия и конфиденциальности информации, содержащей коммерческую и служебную тайны, определенной Советом директоров Компании.

Процедуры и правила финансовой отчетности и аудита направлены на обеспечение доверия со стороны Общего собрания акционеров Компании и инвесторов к деятельности Компании.

Ведение финансовой отчетности и проведение аудита строятся на следующих базовых принципах:

- полнота и достоверность;
- непредвзятость и независимость;
- профессионализм и компетентность;
- регулярность и эффективность.

4) Принцип законности и этики.

Компания в своей деятельности строго руководствуется законодательством Республики Казахстан, общепринятыми принципами (обычаями) деловой этики и внутренними правовыми документами Компании. Внутренние правовые документы Компании разрабатываются на основе законодательства Республики Казахстан, норм корпоративной и деловой этики. Под этикой здесь мы понимаем социальный консенсус применительно к обязательным ценностям межличностного общения, взаимоуважению и справедливости в отношениях между людьми.

Корпоративные отношения между акционерами и органами Компании, должностными лицами Компании строятся на подотчетности, контроле, взаимном доверии и уважении.

Компания уважает применимое право, включая нормы международного права, и просит так же уважать его свой персонал и деловых партнеров, даже если закон ведет к невыгодным последствиям для персонала или компании. Незаконные действия могут повредить компании в нескольких

аспектах. Помимо прямых финансовых убытков, может пострадать репутация Компании и в результате под угрозой может оказаться её место на рынке. Репутация компании также влияет на курс акций на фондовом рынке. Простое подозрение в незаконных действиях может изменить общественное мнение, что может привести к изменению поведения наших клиентов и акционеров.

Компания всегда действует через людей. Компания и ее персонал в равной степени заинтересованы в соблюдении законности. Таким образом, каждый сотрудник обязан соблюдать применимое право, а каждый руководитель должен убедиться в том, что его подчиненные исполняют это обязательство. Принципы, обозначенные ниже, применяются к отношениям сотрудников с коллегами, клиентами, поставщиками, другими компаниями и государственными учреждениями и призваны помочь сотрудникам в соблюдении требований, предъявляемых к различным видам их деятельности в компании.

5) Принцип эффективной кадровой политики.

Корпоративное управление в Компании строится на основе защиты предусмотренных законодательством Республики Казахстан прав и законных интересов работников Компании и должно быть направлено на развитие партнерских отношений между Компанией и его работниками в решении социальных вопросов и регламентации условий труда.

Основными моментами кадровой политики являются организация обучения и повышения квалификации работников Компании, улучшение условий труда в Компании, соблюдение норм социальной защиты работников Компании и дальнейшее повышение социальной ответственности Компании перед своими работниками.

Корпоративное управление в Компании должно стимулировать процессы создания благоприятной и творческой атмосферы в трудовом коллективе, содействовать повышению квалификации работников Компании.

Компания принимает эффективные меры по дальнейшему внедрению системы управления кадрами, позволяющей содействовать заинтересованности работников Компании.

6) Принцип конструктивного урегулирования корпоративных конфликтов.

Члены Совета директоров Компании, равно как и работники Компании, выполняют свои должностные обязанности добросовестно и разумно, с должной заботой и осмотрительностью в интересах Компании и его акционеров, избегая конфликта интересов. Они обеспечивают полное соответствие своей деятельности не только требованиям законодательства Республики Казахстан и принципам корпоративного управления, но и этическим стандартам и общепринятым нормам деловой этики.

В случае возникновения в Компании корпоративных конфликтов участники корпоративного конфликта изыскивают пути его решения путем переговоров или иных альтернативных способов разрешения корпоративных конфликтов в целях обеспечения эффективной защиты, как прав и законных интересов акционеров Компании, так и безупречной деловой репутации Компании.

При невозможности разрешения корпоративных конфликтов в Компании путем переговоров или иных альтернативных способов разрешения корпоративных конфликтов, они подлежат разрешению в соответствии с законодательством Республики Казахстан.

7) Принцип справедливой конкуренции – не нарушать антимонопольные законы.

Компания безоговорочно придерживается принципа свободной конкуренции и обеспечения заключения контрактов с партнерами по бизнесу на справедливой основе. Мы ожидаем принятия аналогичных обязательств нашими партнерами.

Незаконные антиконкурентные действия включают: искусственное взвинчивание цен совместно с компаниями-конкурентами, попытки раздела рынка, а также соглашения об установлении контроля над ценой товара при перепродаже покупателем.

Запрещаются любые согласованные действия, неформальные переговоры или «джентельменские соглашения», направленные на ограничение конкуренции, либо повлекшие за собой подобные последствия. Сотрудники компании не должны давать ни малейшего повода быть причисленными к подобного рода деятельности.

Даже если в бизнесе сложились трудности не по вине ответственного сотрудника, это не может служить оправданием антиконкурентных действий. В некоторых случаях могут применяться законодательно разрешенные средства и методы защиты.

Информацию о рынке необходимо использовать с осторожностью. Например, на отраслевых конференциях возникает возможность встреч с конкурентами и обсуждения вопросов, представляющих взаимный интерес. Это вполне законно, при условии соблюдения ограничений, предписанных антимонопольными законами. Однако, не все технологии сбора информации – например, некоторые организованные системы информации о рынке – соответствуют этой цели. Обмен данными с конкурентами в принципе также допустим. Однако, в таких случаях существуют определенные «правила игры», призванные обеспечить распространение информации, конфиденциальной с точки зрения антимонопольного регулирования, в достаточно безликой манере, исключающей возможность определения источника, чтобы таким образом не повлиять на текущую ситуацию на рынке.

Нельзя обмениваться с конкурентами информацией об отношениях с клиентами, о ценах, о предстоящих изменениях цен и, в большинстве случаев, о расходах, Нельзя предоставлять конкурентам информацию о наших расчетах, возможностях и планах. Исключение может быть сделано, когда компания планирует приобретение или продажу какой-либо части бизнеса, или выделение части бизнеса в совместное предприятие. В этом случае обязательным условием передачи информации является Соглашение о неразглашении, определяющее цели сделки. Обмен данными должен ограничиваться минимумом, необходимым для оценки целесообразности сделки.

Для осуществления отделения бизнеса, поглощений и проектов совместных предприятий, как правило, требуется утверждение различных международных и национальных антитрастовых органов. Составная часть процедуры утверждения – предоставление уполномоченным органам всесторонней информации о компании. Эта информация должна быть достоверной и полной.

При интерпретации антимонопольных законов могут возникать трудности, так как законодательно предусмотрены не все частные случаи, например, соглашения о совместном производстве, субподряде или лицензионные соглашения с конкурентами. В таких случаях во избежание непредумышленного нарушения закона необходима консультация юриста для определения юридически приемлемой альтернативы.

Акционерный Капитал на отчетную дату

Количество объявленных акций – 554 000 штук простых акций.
Количество размещенных акций – 471 380 штук простых акций.
Номинальная стоимость 1 простой акций – 22 600 тенге.
Привилегированные акции выпуском не предусмотрены.
Отсутствует свободное обращение акций Компании.
Сделки с акциями Компании за отчетный период не заключались.

Порядок распределения чистого дохода. Дивиденды по акциям.

Чистый доход Компании остается в распоряжении общества и распределяется в порядке, определенном решением общего собрания акционеров, в том числе на выплату дивидендов. Оставшаяся часть направляется на развитие Компании или иные цели, предусмотренные решением общего собрания акционеров.

Общее собрания акционеров вправе принять решение о нецелесообразности выплаты дивидендов по простым акциям по итогам года.

Дивиденды не начисляются и не выплачиваются по акциям, которые не были размещены или были выкуплены самим обществом, а также, если судом или общим собранием акционеров принято решение о его ликвидации.

Не допускается начисление дивидендов по простым акциям Компании:

1) при отрицательном размере собственного капитала или если, размер собственного капитала станет отрицательным в результате начисления дивидендов по его акциям;

2) если она отвечает признакам неплатежеспособности или несостоятельности в соответствии с законодательством РК о банкротстве, либо указанные признаки появятся у компании в результате начисления дивидендов по его акциям.

Расчет балансовой стоимости акции производится согласно Листинговым Правилам АО «Казахстанская фондовая биржа». По итогам 2017 года балансовая стоимость одной простой акции составила «- 54 536» тенге. Базовая прибыль/убыток на одну простую акцию «-10 530» тенге.

За период 2014-2017 годов, в соответствии с решениями общего собрания от 29 августа 2015г., 30 июня 2016 г., 30 июня 2017 г , 30 июня 2018 года чистая прибыль Компании не подлежала распределению.

В этой связи, дивиденды акционерам Компании не начислялись и не выплачивались.

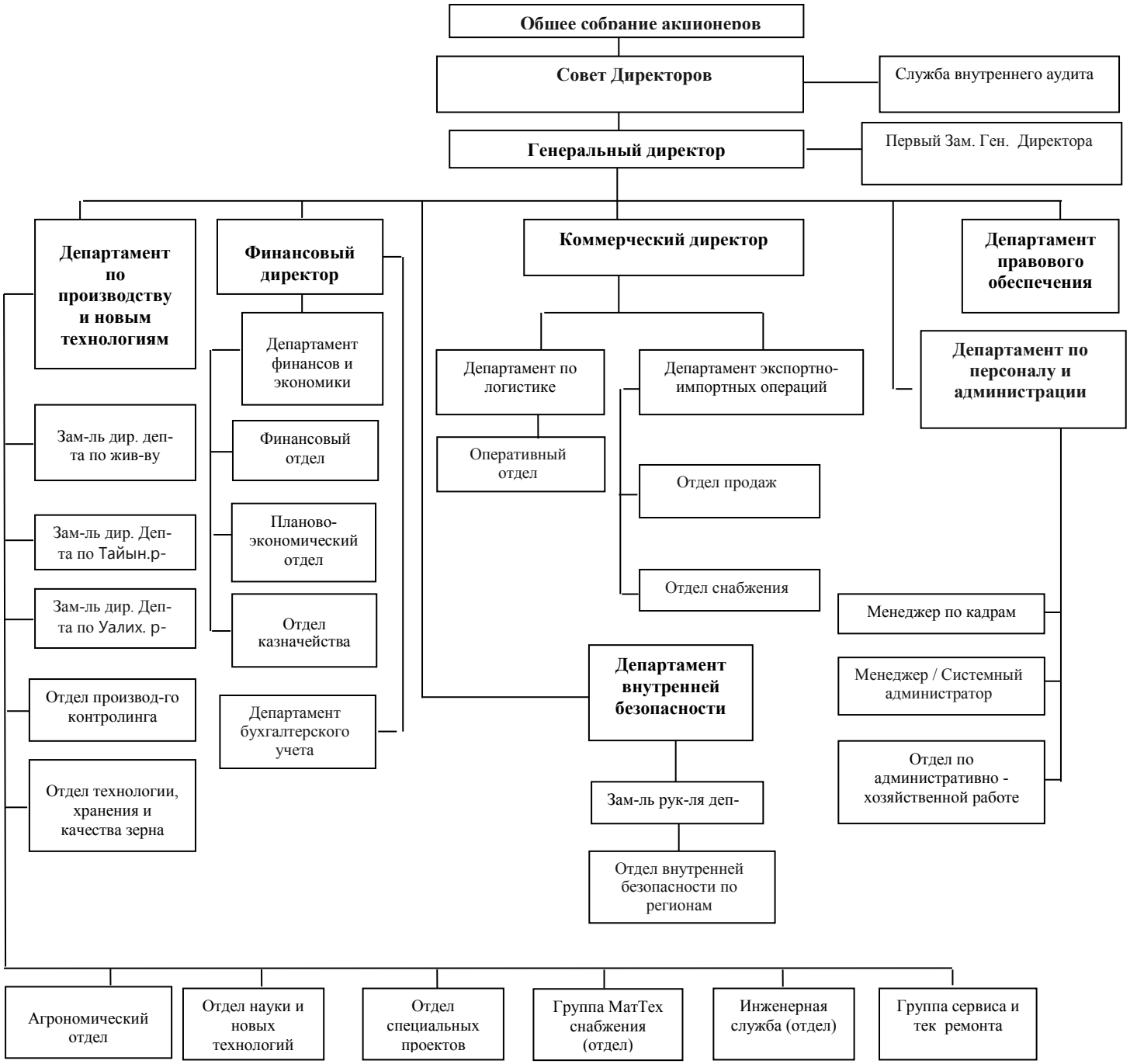
Годовое общее собрание акционеров

Годовое общее собрание акционеров состоялось 30 июня 2018 года.

Решения, принятые акционерами:

1. Одобрение консолидированной аудированной финансовой отчетности Общества за 2017 год;
2. Одобрение порядка распределения чистого дохода Общества в отношении 2017-го финансового года и суммы дивидендов на одну простую акцию Общества;
3. Рассмотрение заявлений акционеров в отношении действий исполнительных органов Общества.

Организационная Структура



Совет Директоров

Совет директоров определяет приоритетные направления деятельности и развития Компании. Члены Совета директоров избираются Общим собранием акционеров. Срок их полномочий определяется также на Общем собрании акционеров.

Совет директоров устанавливает основные ориентиры деятельности Компании на кратко- и долгосрочную перспективу. Совет директоров производит объективную оценку следования Компании утвержденным приоритетным направлениям с учетом рыночной ситуации, финансового

состояния Общества и других факторов, оказывающих влияние на финансово-хозяйственную деятельность Компании.

Совет директоров обеспечивает создание системы выявления и урегулирования корпоративных конфликтов, возникающих между акционерами и другими органами Компании, должностными лицами и работниками Компании.

Совет директоров отвечает за надлежащее функционирование системы разумного раскрытия и распространения информации о деятельности Компании, определение сведений, составляющих предмет инсайдерской информации, служебной и коммерческой тайн, а также информации, признанной конфиденциальной.

Состав Совета Директоров за последние три года

Фамилия, имя, отчество, год рождения члена Совета директоров	Занимаемые должности в настоящее время и за последние три года	Дата вступления этих лиц в должности эмитента	Доля участия в уставном капитале эмитента, (в %)	Доля участия в уставном капитале дочерних и зависимых организаций, (в %)
Молдабеков Руслан Жумабекович, 1963 г.р. (Председатель Совета Директоров)	С 2005 по настоящее время Председатель Совета Директоров АО «Холдинг КАЗЭКСПОРТАСТЫК».	15.12.2005 г. Председатель Совета Директоров	44,6828	Нет
Аришев Сагит Сабитович 1950 г.р. (Независимый директор Совета директоров)	25.02.2014 г. – 01.08.2014 г. Независимый директор Совета Директоров	25.12.2006 г. Независимый директор Совета Директоров	Нет	Нет
Мирошко Валентин Николаевич 1963 г.р. (Независимый директор Совета директоров)	2010г.-2014 г. Генеральный директор ООО «УкрКазэкспортастык» (г.Херсон, Республика Украина) 25.02.2014 г. – 30.06.2017 г. Независимый директор Совета Директоров С 30.06.2017 г. о месте его работы/занимаемой должности не известно.	25.02.2014 г. Независимый директор Совета Директоров	Нет	Нет
Ошакбаев Даурен Сакенович 1981 г.р. (Член Совета директоров)	2012г.-2013 г.- Управляющий директор по вопросам агропромышленного комплекса Национальной экономической палаты Казахстана «Союз Атамекен» 25.02.2014 г.- 27.06.2015 г. – член Совета директоров. С 27.06.2015 г. о месте его работы/занимаемой должности не известно.	25.02.2014 г.- член Совета директоров	Нет	Нет
Молчанова Галина Ивановна 1963 г.р. (Член Совета директоров)	10.06.2010 г. – по настоящее время - начальник отдела казначейства АО «Холдинг Казэкспортастык». 25.02.2014 г. – 28.09.2015 г. – Член Совета директоров АО «Холдинг Казэкспортастык»	25.02.2014 г. Член Совета директоров	Нет	Нет
Котляренко	С 2005 г. – по сегодняшнее время –	01.08.2014г.-	Нет	Нет

Николай Григорьевич 1957 г.р. (Независимый директор Совета директоров)	начальник отдела по землеустройству ТОО «Агрофирма Казэкспортастык». 01.08.2014г.- 10.12.2014 г. – независимый директор АО «Холдинг Казэкспортастык».	независимый директор АО «Холдинг Казэкспортастык»		
Эльперин Марк Моисеевич 1946 г.р. (Независимый директор Совета директоров)	2002 г.- 2011 г. Управляющий директор-Руководитель аппарата ЗАО «Продовольственная Контрактная Корпорация. 10.12.2014 г. – 10.06.2015 г. - независимый директор АО «Холдинг Казэкспортастык». С 2011 г. – пенсионер.	10.12.2014 г. – независимый директор АО «Холдинг Казэкспортастык»	Нет	Нет
Касабеков Муратбек Алтынбекович 1963 г.р. (Член Совета Директоров)	С 01.09.2008 -25.02.2014 гг. первый заместитель генерального директора АО «Холдинг Казэкспортастык» С 26.02.2014 года – по настоящее время исполняющий обязанности генерального директора АО «Холдинг Казэкспортастык»	27.01.2015г. Член Совета директоров	Нет	Нет
Кышпанаков Виктор Алексеевич 1956 г.р. (Независимый директор)	С 2007 года по настоящее время заместитель Председателя Правления АО «BCC Invest» 10.06.2015 г.- по настоящее время - Независимый директор Совета Директоров	10.06.2015 г. Независимый директор	Нет	Нет
Мухамедиев Сакен Кабиевич 1976 г.р. (Член Совета Директоров)	С 2011 года по15.07.2015 года - генеральный представитель в КНР Национального агентства по экспорту и инвестициям Республики Казахстан Министерства инвестиций и развития Республики Казахстан. 28.09.2015 г.- 30.06.2017 г. – член Совета директоров АО «Холдинг Казэкспортастык». С 30.06.2017 г. о месте его работы/занимаемой должности не известно.	28.09.2015 г. Член Совета Директоров	Нет	Нет
Кенжебаев Адылхан Айтказынович 1952 г.р. (Независимый директор)	С 1999 года по настоящее время - генеральный директор ТОО «Агрофирма Казэкспортастык»	30.06.2017 г. Независимый директор Совета Директоров	Нет	Нет
Конуспаев Тулеген Валиевич 1951 г.р. (член Совета Директоров)	С 1999 года по настоящее время - генеральный директор ТОО «Агрофирма Эксимнан»	30.06.2017 г. Член Совета Директоров	Нет	0,004343

Состав Совета директоров Компании на конец отчетного года:

- Молдабеков Руслан Жумабекович, 1963 г.р. – акционер;
- Кенжебаев Адылхан Айтказынович 1952 г.р.– независимый директор;
- Кышпанаков Виктор Алексеевич 1956 г.р. – независимый директор;
- Касабеков Муратбек Алтынбекович 1963 г.р. – член Совета директоров;
- Конуспаев Тулеген Валиевич 1951 г.р. – член Совета директоров.

В текущем году в составе Совета директоров Компании произошли следующие изменения:

- вместо Мирошко В.Н. независимым директором стал Кенжебаев А.А.,
- вместо Мухамедиева С.К. членом Совета Директоров стал Конуспаев Т.В.

Вознаграждение членам Совета директоров и исполнительного органа

В соответствии с принятыми в Компании нормативно-правовыми документами о размере и условиях выплаты вознаграждений и компенсаций расходов членам Совета директоров за исполнение ими своих обязанностей вознаграждение в 2017 году не выплачивалось.

Вознаграждение исполнительного органа (и.о. генерального директора Касабекова М.А.) по итогам 2017 года в виде заработной платы составило 12 685, 0 тыс. тенге.

Исполнительный орган Компании.

Согласно Закону Республики Казахстан «Об акционерных обществах» руководство текущей деятельностью Компании осуществляется исполнительным органом.

В Уставе Компании единоличным исполнительным органом определен Генеральный директор.

Определением СМЭС г. Астана от 24 декабря 2014 года сохранено право управления имуществом и делами Компании за Советом директоров АО «Холдинг КАЗЭКСПОРТАСТЫК».

Компетенция Генерального директора

Генеральный директор является должностным лицом Компании, единолично осуществляющим функции исполнительного органа Компании, к компетенции которого относится решение всех вопросов деятельности Компании, не отнесенных Законом РК «Об акционерных обществ», иными законодательными актами РК и Уставом к исключительной компетенции других органов Компании.

Исполнительный орган обязан исполнять решения Общего собрания акционеров и Совета директоров.

Изменений в составе исполнительного органа в течение предыдущих трех лет не было.

Фамилия, имя, отчество, год рождения члена исполнительного органа	Занимаемые должности в настоящее время и за последние три года	Дата вступления в должности	Доля в уставном капитале Эмитента, (в %)	Доля в уставном капитале дочерних и зависимых организаций, (в %)
Касабеков Муратбек Алтынбекович 1963 г.р.	Первый заместитель генерального директора АО «Холдинг Казэкспортастык»	01.09.2008 - 25.02.2014 гг.	нет	нет
	И.о. генерального директора АО «Холдинг Казэкспортастык»	26.02.2014 г		
	И.о. генерального директора АО «Холдинг Казэкспортастык» (член Совета директоров)	06.02.2015 г.		

Служба внутреннего аудита

Служба внутреннего аудита непосредственно подчиняется Совету директоров Компании и отчитывается перед ними о своей работе, имеет свободный и независимый доступ к руководству и руководителям структурных подразделений КЭА.

Основными направлениями деятельности Службы внутреннего аудита являются:

1) оценка рациональности и эффективности использования ресурсов Компании и систем защиты активов;
2) оценка совершенствования процесса корпоративного управления в Компании;
3) оценка надежности и эффективности системы управления рисками в Компании.

Дополнительная информация

Глоссарий

Термин	Значение
АПК	Агропромышленный комплекс
Группа	Холдинг КЭА и его партнеры
ЕБРР/EBRD	Европейский Банк Реконструкции и Развития
ЕС	Европейский Союз
Компания, Холдинг КЭА/ КЭА	Акционерное общество «Холдинг Казэкспортастык»
МГ	Маркетинговый год
Послание	Послание Президента РК народу Казахстана «Третья модернизация Казахстана: глобальная конкурентноспособность»
РК	Республика Казахстан
РФ	Российская Федерация
СМЭС	Специализированный межрайонный экономический суд г. Астана
СНГ	Содружество Независимых Государств
CBOT	Чикагская торговая палата
DAP	Условия поставки товара согласно Инкотермс 2010
Euronext	Европейская фондовая биржа
EXW	Условия поставки товара согласно Инкотермс 2010
FAS USDA	Иностранная сельскохозяйственная служба Минсельхоза США
FOB	Условия поставки товара согласно Инкотермс 2010
MATba	Ведущая сельскохозяйственная биржа в Латинской Америке
USDA	Министерство сельского хозяйства США

Контактная информация

Компания

Полное наименование:	Акционерное общество «Холдинг КАЗЭКСПОРТАСТЫК»
Юридический адрес:	010000, Республика Казахстан, г. Астана, ул. Отырар 1/1
Телефон, факс:	+7 (7172) 32 04 32, +7 (7172) 32 26 57
Электронный адрес:	keaholding@keaholding.kz

Регистратор Компании

Полное наименование:	Акционерное общество «Единый регистратор ценных бумаг»
Юридический адрес:	050000, Республика Казахстан, город Алматы, проспект Абылай хана, дом 141

Телефон, факс:	+7 (727) 272-47-60; +7 (727) 272-47-60, внутренний номер 230
Электронный адрес:	info@tisr.kz

Независимый аудитор

Полное наименование:	Товарищество с ограниченной ответственностью «Crowe Horwath Nomad»
Юридический адрес:	010005, Республика Казахстан, город Астана, ул. Ахмет Байтурсынулы, 3, оф. 1305
Телефон, факс:	+7 (7172) 79 66 11
Электронный адрес:	info@crowe.kz

Приложение: консолидированная финансовая отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2017 года и отчет независимых аудиторов

АО «Холдинг КАЗЭКСПОРТАСТЫК» и его дочерние предприятия

Консолидированная финансовая отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2017 года,

и Отчет независимого аудитора

Акционерное общество «Холдинг КАЗЭКСПОРТАСТЫК» и его дочерние предприятия

Содержание

	Страница
Отчет независимого аудитора	2-5
Консолидированная финансовая отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2017 года:	
Консолидированный отчет о финансовом положении	6-7
Консолидированный отчет о совокупном доходе	8
Консолидированный отчет о движении денежных средств (косвенный метод)	9-10
Консолидированный отчет об изменениях в капитале	11
Примечания к финансовой отчетности	12-68

Crowe Horwath.

Тел.: +7 717 279 66 11
info@crowehorwath.kz
www.crowehorwath.net

Tel: +7 7172 279 66 11
info@crowehorwath.kz
www.crowehorwath.net

ТОО "Crowe Horwath Nomad"
(Кроу Хорват Номад)
Ахмет Байтұрсынұлы, 1, оф.1811
Астана, Казахстан, 010000

Akhmet Baytursynuly, 1, off.1811
Astana, Kazakhstan, 010000

АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ НЕЗАВИСИМОГО АУДИТОРА

Акционерам и руководству АО «Холдинг КАЗЭКСПОРТАСТЫК»

Мнение с оговоркой

Мы провели аудит консолидированной финансовой отчетности организации АО «Холдинг Казэкспортастык» и его дочерних организаций (далее «Группа»), состоящей из консолидированного отчета о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2017 года, консолидированного отчета о совокупном доходе, консолидированного отчета о движении денежных средств, консолидированного отчета об изменениях в капитале и пояснительной записки, включая краткий обзор основных положений учетной политики.

По нашему мнению, за исключением влияния вопроса, изложенного в разделе «Основание для выражения мнения с оговоркой» нашего заключения, прилагаемая консолидированная финансовая отчетность отражает достоверно во всех существенных аспектах финансовое положение Группы по состоянию на 31 декабря 2017 года, а также ее консолидированные финансовые результаты и консолидированное движение денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО).

Основание для выражения мнения с оговоркой

Дебиторская задолженность авансы

Как указано в Примечании 13 по состоянию на 31 декабря 2017 года торговая дебиторская задолженность Агрофирм-Партнеров, компаний, являющихся связанными сторонами, составляет 20 110 883 тыс.тенге, в том числе просроченная торговая дебиторская задолженность составляет 14 363 034 тыс.тенге, в Примечании 10 авансы выданные связанным сторонам под поставку зерна на 31 декабря 2017 года составляют 65 899 905 тыс.тенге. Данные бухгалтерского учета Группы свидетельствуют о наличии признаков обесценения вышеуказанных требований к Агрофирмам-Партнерам в связи с нарушением условий договоров и просрочкой платежей. Руководство Группы не признает резервы по сомнительной задолженности связанных сторон, находящихся под единым контролем. Информация о связанных сторонах и контролирующей группе представлена в Примечании 36. Нам не была предоставлена дополнительная информация, подтверждающая платежеспособность Агрофирм-Партнеров. В результате мы не смогли определить сумму, подлежащую обесценению, а также влияние обесценения на финансовый результат, налог на прибыль, и собственный капитал Группы.

Мы провели аудит в соответствии с Международными стандартами аудита (МСА). Наши обязанности в соответствии с этими стандартами описаны далее в разделе *«Ответственность аудитора за аудит финансовой отчетности»* нашего заключения. Мы независимы по отношению к Группе в соответствии с *Кодексом этики профессиональных бухгалтеров* Совета по международным стандартам этики для бухгалтеров (Кодекс СМСЭБ), и нами выполнены прочие этические обязанности в соответствии с Кодексом СМСЭБ. Мы полагаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения с оговоркой.

Товарищество с ограниченной ответственностью "Crowe Horwath Nomad" (Кроу Хорват Номад), зарегистрированное в соответствии с законодательством Республики Казахстан, является членом международного объединения Crowe Horwath International Limited.

CROWE HORWATH Nomad, a limited liability partnership, registered under the laws of the Republic of Kazakhstan, is a member of CROWE HORWATH International Limited.

Ключевые вопросы аудита

Ключевые вопросы аудита – это вопросы, которые, согласно нашему профессиональному суждению, являлись наиболее значимыми для нашего аудита финансовой отчетности за текущий период. Эти вопросы были рассмотрены в контексте нашего аудита консолидированной финансовой отчетности в целом и при формировании нашего мнения об этой отчетности, и мы не выражаем отдельного мнения об этих вопросах. В дополнение к вопросу, изложенному в разделе «Существенная неопределенность в отношении непрерывности деятельности», мы определили указанные ниже вопросы как ключевые вопросы аудита, информацию о которых необходимо сообщить в нашем заключении.

Ключевой вопрос аудита	*Как вопрос был рассмотрен в ходе аудита*
Инвестиции в финансовую аренду (Примечание 12)	
По состоянию за 31 декабря 2017 года инвестиции в финансовую аренду Группы составляют 23 682 115 тыс.тенге, в том числе опционы 6 760 230 тыс.тенге. Оценка опционов методом Гармана-Кольхагена требует применения переменных о волатильности курса, рыночной ставке безрисковых ценных бумаг РК и США. В связи с высокой волатильностью курса тенге к валютам, оценочная стоимость опционов по вышеуказанной модели может быть завышена значительно.	Мы оценили достоверность переменных, использованных в расчете по модели Гармана-Кольхагена, осуществили выборочный пересчет курса исполнения опционов с применением модели и сверили с учетными данными Группы. Пересчет опционов по курсу на дату закрытия позволяет оценить, насколько завышен курс исполнения, рассчитанный с применением модели. Мы изучили в открытых источниках информацию о рыночной стоимости машин и оборудования, переданных в лизинг и осуществили выборочный осмотр техники и правоустанавливающих документов. В связи с тем, что рынок сельскохозяйственного оборудования характеризуется активными продажами, мы получили доказательства того, что рыночная стоимость переданной техники превышает балансовую стоимость инвестиций Группы в финансовый лизинг
Биологические активы, сельскохозяйственная продукция (Примечания 9, 14, 23 ,24)	
В отчете о финансовом положении Группы на 31 декабря 2017 года отражены биологические активы 2 083 054 тыс.тенге, сельскохозяйственная продукция 754 438 тыс.тенге, которые в соответствии с МСФО 41 Сельское хозяйство следует оценивать по справедливой стоимости за вычетом затрат на продажу. В отчете о совокупном доходе Группы отражается корректировка справедливой стоимости биологических активов, сельскохозяйственной продукции в соответствии с МСФО 41 Сельское хозяйство: доход от переоценки 6 637 714 тыс.тенге, расходы 6 128 540 тыс.тенге.	Мы проверили расчет справедливой стоимости биологических активов на отчетную дату, сельскохозяйственной продукции в момент ее сбора на предмет существенных отклонений от балансовой стоимости. Данные по справедливой стоимости биологических активов и сельскохозяйственной продукции использовались из биржевых источников.

Ответственность руководства и лиц, отвечающих за корпоративное управление, за финансовую отчетность

Руководство несет ответственность за подготовку и достоверное представление указанной консолидированной финансовой отчетности в соответствии с МСФО и за систему внутреннего контроля, которую руководство считает необходимой для подготовки консолидированной

финансовой отчетности, не содержащей существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок.

При подготовке настоящей консолидированной финансовой отчетности руководство несет ответственность за оценку способности Группы продолжать непрерывно свою деятельность, за раскрытие в соответствующих случаях сведений, относящихся к непрерывности деятельности, и использование принципа непрерывности деятельности в качестве основы бухгалтерского учета, за исключением случаев, когда руководство намеревается ликвидировать организацию, прекратить ее деятельность или когда у него отсутствует какая-либо иная реальная альтернатива, кроме ликвидации или прекращения деятельности.

Лица, отвечающие за корпоративное управление, несут ответственность за надзор за подготовкой финансовой отчетности Группы.

Ответственность аудитора за аудит финансовой отчетности

Наша цель состоит в том, чтобы получить разумную уверенность в том, что консолидированная финансовая отчетность не содержит существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибки, и выпустить аудиторское заключение, включающее наше мнение. Разумная уверенность является высокой степенью уверенности, но не является гарантией того, что аудит, проведенный в соответствии с МСА, всегда может выявить имеющееся существенное искажение. Искажения могут быть результатом недобросовестных действий или ошибки и считаются существенными, если можно на разумной основе предположить, что по отдельности или в совокупности они могут повлиять на экономические решения, принимаемые пользователями на основе этой консолидированной финансовой отчетности.

В рамках аудита, проводимого в соответствии с МСА, мы применяем профессиональное суждение и сохраняем профессиональный скептицизм на протяжении всей аудиторской проверки. Кроме того, мы выполняем следующее:

- выявление и оценку рисков существенного искажения консолидированной финансовой отчетности вследствие недобросовестных действий или ошибки; разработку и проведение аудиторских процедур в ответ на эти риски; получение аудиторских доказательств, являющихся достаточными и надлежащими, чтобы служить основой для выражения нашего мнения. Риск необнаружения существенного искажения в результате недобросовестных действий выше, чем риск необнаружения существенного искажения в результате ошибки, так как недобросовестные действия могут включать сговор, подлог, умышленное неотражение или неправильное представление данных или действия в обход системы внутреннего контроля;

- получение понимания системы внутреннего контроля, связанной с аудитом, с целью разработки аудиторских процедур, соответствующих обстоятельствам, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля Группы;

- оценку надлежащего характера применяемой учетной политики и обоснованности оценочных значений и соответствующего раскрытия информации, подготовленных руководством;

- формирование вывода о правомерности использования руководством допущения о непрерывности деятельности в качестве основы бухгалтерского учета, а на основании полученных аудиторских доказательств – вывода о том, имеется ли существенная неопределенность в связи с событиями или условиями, в результате которых могут возникнуть значительные сомнения в способности Группы продолжать непрерывно свою деятельность. Если мы приходим к выводу о наличии существенной неопределенности, мы должны обратить внимание в нашем аудиторском заключении на соответствующую раскрываемую в консолидированной финансовой отчетности информацию или, если такого раскрытия информации недостаточно, модифицировать наше мнение. Наши выводы основаны на аудиторских доказательствах, полученных до даты нашего аудиторского заключения. Однако будущие события или условия могут привести к тому, что Группа утратит способность продолжать непрерывно свою деятельность;

- выполнение оценки общего представления консолидированной финансовой отчетности, ее структуры и содержания, включая раскрытие информации, а также оценки того, представляет ли консолидированная финансовая отчетность лежащие в ее основе операции и события так, чтобы достигалось достоверное представление о них;

- получение достаточных надлежащих аудиторских доказательств в отношении финансовой информации об организациях или хозяйственной деятельности внутри Группы для того, чтобы выразить мнение о консолидированной финансовой отчетности.

Мы несем ответственность за общее управление, надзор и выполнение задания по аудиту Группы. Мы несем полную ответственность за наше аудиторское мнение.

Мы осуществляем информационное взаимодействие с лицами, отвечающими за корпоративное управление, доводя до их сведения в том числе и информацию о запланированном объеме и сроках аудита и значимых вопросах, которые привлекли внимание аудитора, в том числе о значительных недостатках системы внутреннего контроля, которые мы выявляем в процессе аудита.

Аудитор
Рахманов К.М.

Квалификационное свидетельство аудитора
№ МФ-0000135 от 24.01.2013 г.

Директор
ТОО «Crowe Horwath Nomad» (Кроу Хорват Номад)

Махмутова С.С.

Государственная лицензия юридического лица № 18008199 от 23.04.2018 г.

г.Астана, район Алматы, ул. А. Байтурсынулы, д. 1, блок А-3, офис 1811

29 июня 2018 года

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2017 ГОДА

В тысячах казахстанских тенге

	Прим.	2017	2016
Активы			
Долгосрочные активы:			
Основные средства	7	9 905 082	11 506 284
Нематериальные активы	8	6 589 464	6 700 616
Биологические активы	9	1 259 489	1 669 762
Долгосрочные авансы выданные	10	39 320 562	39 884 047
Отложенные налоговые активы	11	25 184	489 164
Долгосрочная часть чистых инвестиции в финансовую аренду	12	18 434 025	19 443 881
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	13	10 081 929	9 487 596
Прочие долгосрочные активы		15 932	-
Итого долгосрочных активов:		**85 631 667**	**89 181 350**
Краткосрочные активы			
Запасы	14	8 279 799	8 920 573
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	13	17 094 215	14 263 644
Биологические активы	9	823 565	264 237
Текущая часть чистых инвестиций в финансовую аренду	12	5 248 090	3 498 437
Текущий подоходный налог		108 521	131 383
НДС к возмещению и предоплата по прочим налогам	15	119 497	417 397
Авансы, выданные поставщикам	10	11 845 652	6 435 754
Прочие текущие активы		48 159	25 738
Денежные средства и эквиваленты	16	246 963	82 890
Итого краткосрочных активов:		**43 814 461**	**34 040 053**
ИТОГО АКТИВОВ		**129 446 128**	**123 221 403**

Акционерное общество «Холдинг КАЗЭКСПОРТАСТЫК» и его дочерние предприятия

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2017 ГОДА

В тысячах казахстанских тенге

		2017	2016
Собственный капитал и обязательства			
Собственный капитал			
Акционерный капитал	17	21 348 097	21 348 097
Нераспределенная прибыль		(38 907 439)	(33 846 030)
Итого капитал, относимый на собственников материнской организации		**(17 559 342)**	**(12 497 933)**
Доля неконтролирующих собственников		(1 558 239)	(1 641 615)
Итого капитал		**(19 117 581)**	**(14 139 548)**
Краткосрочные обязательства			
Займы	18	29 785 255	29 788 852
Задолженность по финансовой аренде	20	110 911	89 556
Торговая и прочая кредиторская задолженность	19	19 911 547	19 295 206
Производный финансовый инструмент		3 432	2 451
Авансы полученные		9 153 079	1 426 788
Прочие текущие обязательства	21	643 991	579 809
Итого краткосрочных обязательств:		**59 608 215**	**51 182 662**
Долгосрочные обязательства			
Займы	18	86 416 725	82 373 871
Задолженность по финансовой аренде	20	204 151	232 046
Долгосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	19	546 320	546 320
Прочие долгосрочные обязательства	21	520 874	520 874
Производный финансовый инструмент		43 145	35 855
Отложенные налоговые обязательства	11	1 224 279	2 469 323
Итого долгосрочных обязательств:		**88 955 494**	**86 178 289**
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		**148 563 709**	**137 360 951**
Итого обязательств и собственного капитала		**129 446 128**	**123 221 403**

Настоящая финансовая отчетность утверждена руководством 29 июня 2018 года.

И.о. генерального директора
М.А. Касабеков

Финансовый директор
А.А. Абдикали

Примечания на стр. с 12-68 являются неотъемлемой частью настоящей финансовой отчетности.

Акционерное общество « Холдинг КАЗЭКСПОРТАСТЫК» и его дочерние предприятия

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О СОВОКУПНОМ ДОХОДЕ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2017 ГОДА

В тысячах казахстанских тенге

	Прим.	2017	2016
Выручка от реализации товаров и услуг	22	21 557 091	22 162 662
Корректировка стоимости биологических активов	23	6 637 714	2 666 903
Себестоимость реализованных товаров и услуг	24	(26 731 618)	(24 815 176)
Валовая прибыль		**1 463 187**	**14 389**
Расходы по реализации	25	(418 914)	(690 792)
Административные расходы	26	(1 436 142)	(1 441 626)
Прочие доходы	28	1 010 231	347 543
Прочие расходы	29	(140 621)	(1 239 308)
Операционная прибыль/(убыток)		**477 741**	**(3 009 794)**
Доходы по финансированию	30	1 592 323	1 480 670
Расходы по финансированию	30	(7 627 238)	(6 734 974)
Прибыль (убыток) до налогообложения от продолжающейся деятельности		**(5 557 174)**	**(8 264 098)**
Экономия (расходы) по налогу на прибыль	31	677 068	1 186 196
Прибыль (убыток) за год		**(4 880 106)**	**(7 077 902)**
Собственников материнской организации		(4 963 482)	(6 722 384)
Доля неконтролирующих собственников		83 376	(355 518)
Прочая совокупная прибыль/ (убыток)		-	-
Общая совокупная прибыль / (убыток)		**(4 880 106)**	**(7 077 902)**

Настоящая финансовая отчетность утверждена руководством 29 июня 2018 года.

И.о. генерального директора
М.А. Касабеков

Финансовый директор
А.А. Абдикали

Примечания на стр. с 12-68 являются неотъемлемой частью настоящей финансовой отчетности.

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ (косвенный метод) ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2017 ГОДА

В тысячах казахстанских тенге

	Прим.	2017	2016
Движение денег от операционной деятельности			
Прибыль (убыток) до налогообложения от продолжающейся деятельности		**(5 557 174)**	**(8 264 098)**
Корректировки			
Амортизация основных средств	7	1 691 225	1 944 026
Амортизация нематериальных активов	8	111 488	111 488
Прибыль по опционам на иностранную валюту по чистым инвестициям в финансовую аренду	30	78 089	248 484
Убыток от выбытия основных средств	29	28 778	16 466
Увеличение справедливой стоимости биологических активов за счет рождения и увеличения веса	9	(791 805)	(577 471)
Уменьшение справедливой стоимости биологических активов ввиду падежа	9	61 513	24 226
Чистый нереализованный убыток от курсовой разницы	30	33 139	(275 160)
Доход от вознаграждения по финансовой аренде	22	(419 135)	(443 847)
Расходы по вознаграждению по займам и амортизация предоплаченных комиссий по кредитам	30	2 061 758	1 371 956
Расходы по вознаграждению по облигациям	30	3 060 582	3 056 921
Резерв по отпускам	21	82 002	70 970
Списание резерва по авансам и дебиторской задолженности	29	14 762	1 119 627
Списание резерва по ТМЗ	14	100 031	530 803
Убыток/(прибыль) от дисконтирования активов и обязательств	30	796 450	850 901
Потоки денежных средств от операционной деятельности без учета изменений оборотного капитала		**1 351 703**	**(214 708)**
Изменение запасов		640 774	(531 915)
Изменение торговой и прочей дебиторской задолженности		(3 424 904)	(5 371 314)
Изменение авансов, выданных поставщикам		(4 356 557)	24 524
Изменение НДС к возмещению и прочих налогов		297 900	(300 873)
Изменение прочих текущих активов		(38 353)	139
Изменение торговой и прочей кредиторской задолженности		616 341	7 827 643
Изменение авансов полученных		7 726 291	(1 022 369)
Изменение прочих текущих обязательств		64 182	120 545

Акционерное общество «Холдинг КАЗЭКСПОРТАСТЫК» и его дочерние предприятия

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ (косвенный метод) ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2017 ГОДА

В тысячах казахстанских тенге

Поступление/(использование) потоков денежных средств от/(в) операционной деятельности до уплаты подоходного налога	**2 877 377**	**531 672**
Подоходный налог	22 862	69 377
Вознаграждение по кредитам уплаченное	(79 244)	-
Чистое использование/(поступление) потоков денежных средств (в)/от операционной деятельности	**2 820 995**	**601 049**
Движение денег от инвестиционной деятельности		
Поступления от продажи основных средств	40	738
Приобретение основных средств и нематериальных активов	(2 682)	(8 911)
Чистое использование/(поступление) потоков денежных средств (в)/от инвестиционной деятельности	**(2 642)**	**(8 173)**
Движение денег от финансовой деятельности		
Привлечение заемных средств	-	383 910
Погашение заемных средств	(2 602 330)	(838 801)
Дивиденды выплаченные	(51 950)	(97 345)
Чистое использование/(поступление) потоков денежных средств (в)/от финансовой деятельности	**(2 654 280)**	**(552 236)**
Чистое изменение в деньгах и их эквивалентах	**164 073**	**40 640**
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	**82 890**	**42 250**
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	**246 963**	**82 890**

Настоящая финансовая отчетность утверждена руководством 29 июня 2018 года.

И.о. генерального директора
М.А. Касабеков

Финансовый директор
А.А. Абдикали

Акционерное общество « Холдинг КАЗЭКСПОРТАСТЫК» и его дочерние предприятия

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ В КАПИТАЛЕ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2017 ГОДА

В тысячах казахстанских тенге

	Уставный капитал	Нераспределенная прибыль	Итого	Доля неконтролирующих акционеров	Итого капитал
На 1 января 2017 г.	**21 348 097**	**(33 846 030)**	**(12 497 933)**	**(1 641 615)**	**(14 139 548)**
Совокупный доход за отчетный период	-	(4 963 482)	(4 963 482)	**83 376**	**(4 880 106)**
Дивиденды акционерам	-	(97 927)	(97 927)	-	**(97 927)**
На 31 декабря 2017 г.	**21 348 097**	**(38 907 439)**	**(17 559 342)**	**(1 558 239)**	**(19 117 581)**
Сальдо на 1 января 2016 г.	**21 348 097**	**(26 995 825)**	**(5 647 728)**	**(1 286 097)**	**(6 933 825)**
Совокупный доход за отчетный период	-	(6 722 384)	(6 722 384)	(355 518)	**(7 077 902)**
Дивиденды акционерам	-	(127 821)	(127 821)	-	**(127 821)**
Сальдо на 31 декабря 2016 г.	**21 348 097**	**(33 846 030)**	**(12 497 933)**	**(1 641 615)**	**(14 139 548)**

Настоящая финансовая отчетность утверждена руководством 29 июня 2018 года.

И.о. генерального директора

М.А. Касабеков

Финансовый директор
А.А. Абдикали

Примечания на стр. с 12-68 являются неотъемлемой частью настоящей финансовой отчетности.

Акционерное общество «Холдинг КАЗЭКСПОРТАСТЫК» и его дочерние предприятия

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2017 ГОДА

1. Общие сведения о Компании

АО «Холдинг КАЗЭКСПОРТАСТЫК» (далее - «Компания») было создано как товарищество с ограниченной ответственностью «Бидайэксим-Тайынша» 2 апреля 1999 года и перерегистрировано в акционерное общество 8 октября 2004 года.

Юридический и фактический адрес Компании: Республика Казахстан, 010000, г. Астана, ул. Отырар, 1/1.

Основной деятельностью Группы является производство, покупка и продажа зерновых и масличных культур, а также прочей сельскохозяйственной продукции, включая продукты животноводства, сельскохозяйственные удобрения и семена. Вся сельскохозяйственная продукция производится или приобретается в Республике Казахстан и реализуется на внутренние и внешние рынки.

Другой деятельностью Группы является приобретение машин и оборудования и предоставление их в аренду, а также приобретение и перепродажа удобрений и прочей сельскохозяйственной продукции. Оборудование импортируется из Северной Америки и Европы и сдается в аренду местным производителям сельскохозяйственной продукции.

По состоянию на 31 декабря 2017 года и 31 декабря 2016 года количество акций 471 380 штук было распределено следующим образом:

- господин Молдабеков Р.Ж. – 44,68% (210 626 обыкновенных акций),
- ТОО «Инвестиционная Компания АПК» – 46,65% (219 901 обыкновенных акций)
- Европейский банк реконструкции и развития – 8,67% (40 853 обыкновенных акций).

Регистраторскую деятельность АО «Холдинг КАЗЭКСПОРТАСТЫК» ведет регистратор АО «Единый регистратор ценных бумаг» (свидетельство о государственной регистрации №-113543-1910-АО выдано 11.01.2012 г.).

Конечной контролирующей стороной Группы является господин Молдабеков Р.Ж., который обладает полномочиями управлять операциями Группы по своему собственному усмотрению и в своих собственных интересах. Операции со связанными сторонами подробно раскрыты в Примечании 36.

В ходе обычной деятельности Группа осуществляет значительные торговые операции с компаниями агропромышленного комплекса, которые являются связанными компаниями по отношению к Группе (далее по тексту Агрофирмы-Партнеры). Информация о сальдо непогашенной задолженности и значительных операциях с Агрофирмами-Партнерами раскрыта в Примечаниях 10, 12, 13, 19, 22, 36.

Консолидированная финансовая отчетность включает финансовую отчетность Компании и ее дочерних компаний (далее - «Группа»). По состоянию на 31 декабря 2017 года и 31 декабря 2016 года в состав Группы входили следующие предприятия:

Дочернее предприятие	Местонахождение	Деятельность	Дата организации/ приобретения	Доля владения	
				2017 г.	2016 г.
ТОО «Агрофирма Эксимнан»	Северо-Казахстанская область	Выращивание зерна и животноводство	21 декабря 2004 г.	99,98%	99,98%
ТОО «Астык-Сервис-КЭА»	г. Астана, Казахстан	Распространение сельскохозяйственной техники и оптовая продажа сельскохозяйственной продукции	25 ноября 2008 г.	55%	55%
ТОО «Кзылтуйский мукомольный комбинат»	Северо-Казахстанская область	Хранение зерна и производство муки	12 декабря 2008 г.	100%	100%
ТОО «Кокшетау-Мельинвест»	Северо-Казахстанская область	Хранение зерна и производство муки	26 августа 2009 г.	100%	100%
ТОО «Тайынша Астык»	Северо-Казахстанская область	Выращивание зерна и животноводство	1 марта 2010 г.	95,47%	95,47%
ТОО «Агрофирма Кзылту-НАН»	Северо-Казахстанская область	Выращивание зерна	1 марта 2010 г.	98,36%	98,36%

2. Основа подготовки финансовой отчетности

Данная консолидированная финансовая отчетность Группы подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (далее - МСФО) и интерпретациями Комитета по международным стандартам финансовой отчетности (КМСФО).

Консолидированная финансовая отчетность, составленная по принципу начисления, информирует пользователей не только о прошлых операциях, связанных с выплатой и получением денежных средств, но и об обязательствах о выплате денег в будущем, также о ресурсах, представляющих денежные средства, которые будут получены в будущем.

Консолидированная финансовая отчетность была составлена на основе принципа непрерывности деятельности, что подразумевает реализацию активов и погашение обязательств в ходе нормальной деятельности. Данная отчетность не содержит корректировок, которые были бы необходимы в том случае, если бы Группа не смогла продолжить свою финансово-хозяйственную деятельность на основе принципа непрерывности.

В настоящее время Группа получает доходы от сельскохозяйственной деятельности. Руководство считает, что вследствие положительных среднесрочных прогнозов деятельности Группы и действующего плана реабилитации (*Примечание 5*) Группа сможет продолжить непрерывную деятельность в будущем.

Данная консолидированная финансовая отчетность подготовлена на основе исторической стоимости, за исключением производных финансовых инструментов, биологических активов и сельскохозяйственной продукции на момент сбора урожая, которые оценены по справедливой стоимости за вычетом затрат на реализацию.

Группа ведет учет в казахстанских денежных единицах (тенге), в соответствии с действующим законодательством Республики Казахстан. Настоящая консолидированная финансовая отчетность представлена в тысячах тенге.

Операции в иностранной валюте пересчитываются в функциональную валюту с использованием валютных курсов на дату совершения операции. Доходы и убытки от курсовой разницы, возникающие в результате расчетов по таким операциям, и от пересчета монетарных активов и обязательств, выраженных в иностранной валюте по курсам на конец года, признаются в отчете о совокупном доходе.

Курсы валют, использованные при подготовке настоящей финансовой отчетности:

	31.12.2017	**31.12.2016**
Евро	398,23	352,42
Доллар США	332,33	333,29
Российский рубль	5,77	5,43

2.1 Использование расчетных оценок и профессиональных суждений

Подготовка консолидированной финансовой отчетности в соответствии с МСФО требует использования руководством профессиональных суждений, допущений и расчетных оценок, которые влияют на то, как применяются положения учетной политики и в каких суммах отражаются активы, обязательства, доходы и расходы. Фактические результаты могут отличаться от этих оценок.

Допущения и сделанные на их основе расчетные оценки постоянно анализируются на предмет необходимости их изменения. Изменения в расчетных оценках признаются в том отчетном периоде, когда эти оценки были пересмотрены, и во всех последующих периодах, затронутых указанными изменениями.

Информация о наиболее важных суждениях, сформированных в процессе применения положений учетной политики и оказавших наиболее значительное влияние на суммы, отраженные в консолидированной финансовой отчетности, представлена в следующих примечаниях:

- Примечание 22,23,24 - оценка сельскохозяйственной продукции
- Примечание 7 - оценка срока полезной службы основных средств
- Примечание 8 - оценка обесценения гудвилла
- Примечание 9 - оценка биологических активов
- Примечание 10 - формирование резерва по предоплате

- Примечание 12 - определение текущей стоимости отсроченных платежей
- Примечание 13 - определение амортизируемой стоимости отсроченной дебиторской задолженности
- Примечание 18 - определение амортизируемой стоимости финансовых обязательств

Информация о допущениях и расчетных оценках в отношении неопределенностей, с которыми сопряжен значительный риск того, что в следующем отчетном году потребуется существенно изменить отраженные в финансовой отчетности показатели, представлена в следующих примечаниях:

- Примечание 8 - основные допущения, использованные в прогнозах дисконтированных денежных потоков, использованных в тестировании обесценения гудвилла;
- Примечание 33 - справедливая стоимость финансовых инструментов, отнесенных к Уровню 3 иерархии справедливой стоимости.

2.2 Основа консолидации

Дочерние компании полностью консолидируются Группой с даты приобретения, представляющей собой дату получения Группой контроля над дочерней компанией, и продолжают консолидироваться до даты потери такого контроля. Финансовая отчетность дочерних компаний подготовлена за тот же отчетный период, что и отчетность материнской компании, на основе последовательного применения учетной политики для всех компаний Группы. Все внутригрупповые операции, нереализованные доходы и расходы, возникающие в результате осуществления операций внутри Группы, и дивиденды полностью исключены.

Общий совокупный доход дочерних компаний относится на неконтрольную долю участия даже в том случае, если это приводит к отрицательному сальдо. Изменение доли участия в дочерних компаниях без потери контроля учитывается как операция с капиталом. Если Группа утрачивает контроль над дочерней компанией, она:

- прекращает признание активов и обязательств дочерней компании (в том числе относящегося к ней гудвилла);
- прекращает признание балансовой стоимости неконтрольной доли участия;
- прекращает признание накопленных курсовых разниц, отраженных в капитале;
- признает справедливую стоимость полученного вознаграждения;
- признает справедливую стоимость оставшейся инвестиции.

3. Новые стандарты, разъяснения и поправки к действующим стандартам и разъяснениям

Учетная политика, применяемая при подготовке данной финансовой отчетности, соответствует той, которая использовалась при подготовке годовой финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2017 года, за исключением принятых новых стандартов и разъяснений, вступивших в силу на 1 января 2017 года. Группа не применяла досрочно какие-либо другие стандарты, разъяснения или поправки, которые были выпущены, но еще не вступили в силу. Информация о характере и влиянии этих изменений раскрыта ниже. Группа впервые применила некоторые поправки к стандартам, которые вступают в силу в отношении годовых периодов, начинающихся 1 января 2017 года или после этой даты.

Характер и влияние каждой поправки описаны ниже:

Поправки к МСФО (IAS) 7 *«Отчет о движении денежных средств» - «Инициатива в сфере* раскрытия информации»

Поправки требуют, чтобы организация раскрывала информацию об изменениях в обстоятельствах, обусловленных финансовой деятельностью, включая как изменения, обусловленные денежными потоками, так и изменения, не обусловленные ими (например, прибыль или убытки от изменения валютных курсов).

Поправки не влияют на финансовую отчетность Группы.

Поправки к МСФО (IAS) 12 *«Налоги на прибыль» - «Признание отложенных налоговых* активов в отношении нереализованных убытков»

Поправки разъясняют, что организация должна учитывать то, ограничивает ли налоговое законодательство источники налогооблагаемой прибыли, против которой она может делать вычеты при

восстановлении такой вычитаемой временной разницы, связанной с нереализованными убытками. Кроме того, поправки содержат указания в отношении того, как организация должна определять будущую налогооблагаемую прибыль, и описывают обстоятельства, при которых налогооблагаемая прибыль может предусматривать возмещение некоторых активов в сумме, превышающей их балансовую стоимость.

Поправки не влияют на финансовую отчетность Группы.

Ежегодные усовершенствования МСФО, период 2014-2016 гг.

Поправки к МСФО (IFRS) 12 *«Раскрытие информации об участии в других организациях» - «Разъяснение сферы применения требований к раскрытию информации в МСФО (IFRS)* 12»

Поправки разъясняют, что требования к раскрытию информации в МСФО (IFRS) 12, за исключением описанных в пунктах B10-B16, применяются в отношении доли участия организации в дочерней организации, совместном предприятии или ассоциированной организации (или части доли в совместном предприятии или ассоциированной организации), которая классифицируется, как предназначенная для продажи.

Поправки не влияют на финансовую отчетность Группы.

4. Существенные бухгалтерские суждения, оценки и допущения

Оценки и допущения

Основные допущения о будущем и прочие основные источники неопределенности в оценках на отчетную дату, которые могут послужить причиной существенных корректировок балансовой стоимости активов и обязательств в течение следующего финансового года, рассматриваются ниже.

Экономическая ситуация на рынках капитала и кредитных рынках крупнейших экономик мира в последние годы характеризуется значительной неустойчивостью.. В связи с этим существует риск того, что возмещаемая стоимость активов Группы может оказаться ниже их балансовой стоимости, что соответствующим образом скажется на прибыльности Группы.

Подготовка консолидированной финансовой отчетности в соответствии с МСФО предусматривает использование руководством суждений, оценок и допущений, которые оказывают влияние на суммы учтенных активов и обязательств и на раскрытия условных обязательств на отчетную дату и на учтенные суммы доходов и расходов в течение отчетного периода. Оценки и допущения постоянно анализируются и основаны на опыте руководства и прочих факторах, в том числе предполагаемых будущих событиях, которые могут произойти при данных обстоятельствах. Тем не менее фактические результаты могут отличаться от этих оценок.

В следующих примечаниях представлена, в частности, информация о существенных аспектах неопределенности оценок, сделанных руководством при подготовке консолидированной финансовой отчетности:

- Примечание 13 – Торговая и прочая дебиторская задолженность
- Примечание 12 – Определение текущей стоимости отсроченных платежей
- Примечание 14 – Товарно-материальные запасы
- Примечание 11,31 – Подоходный налог
- Примечание 18 – Определение амортизируемой стоимости финансовых обязательств
- Примечание 32 – Политика по управлению рисками
- Примечание 33 – Справедливая стоимость финансовых инструментов, отнесенных к Уровню 3 иерархии справедливой стоимости
- Примечание 35 – Условные обязательства

Суждения

В процессе применения учетной политики Группы руководство использовало следующие суждения. оказывающие наиболее существенное влияние на суммы, признанные в консолидированной финансовой отчетности, за исключением суждений в отношении оценочных значений.

Индикаторы обесценения

На каждую отчетную дату Группа оценивает актив на предмет наличия признаков возможного обесценения. Если подобные признаки имеют место или если необходимо выполнить ежегодное

тестирование актива на предмет обесценения, Группа проводит оценку возмещаемой суммы актива. Возмещаемая сумма актива - это наибольшая величина из справедливой стоимости актива или подразделения, генерирующего денежные потоки, за вычетом затрат на продажу и его стоимости от использования. При этом такая сумма определяется для отдельного актива, за исключением случаев, когда актив не генерирует притоков денежных средств, которые в значительной степени независимы от генерируемых другими активами или группами активов. В случае, если балансовая стоимость актива превышает его возмещаемую сумму, такой актив считается обесцененным и его стоимость списывается до возмещаемой суммы. При оценке стоимости от использования расчетные будущие денежные потоки приводятся к их текущей стоимости с использованием ставки дисконта до налогообложения отражающей текущую рыночную оценку временной стоимости денег и рисков, относящихся к данным активам. Временная стоимость денег определяется исходя из средневзвешенной стоимости капитала Группы.

Сроки службы основных средств и нематериальных активов и их ликвидационная стоимость

На каждую отчетную дату Группа пересматривает методы начисления амортизации, ожидаемые сроки полезного использования и изменения ликвидационной стоимости основных средств и нематериальных активов.

Резервы

Резервы признаются согласно МСФО (IAS) 37 «Резервы, условные обязательствами условные активы», если Группа вследствие определенного события в прошлом имеет юридические или добровольно принятые на себя обязательства, для урегулирования которых с большой степенью вероятности потребуется отток ресурсов, заключающих в себе будущие экономические выгоды, и которые можно оценить в денежном выражении с достаточной степенью надежности.

Группа признает резерв по отпускным согласно МСФО (IAS) 19 «Вознаграждение работникам», который рассчитывается на основе средней заработной платы и расчетного количества дней отпуска. В сумму резерва по отпускным включается сумма оцененного социального налога в размере 9,5%.

Налоги

Отложенные налоговые активы признаются по неиспользованным налоговым убыткам в той мере, в которой является вероятным получение налогооблагаемой прибыли, против которой могут быть зачтены налоговые убытки. Для определения суммы отложенных налоговых активов, которую можно признать в финансовой отчетности на основании вероятных сроков получения и величины будущей налогооблагаемой прибыли, а также стратегии налогового планирования, необходимо значительное суждение руководства.

5. Непрерывность деятельности и план по реабилитации Компании

За год, закончившийся 31 декабря 2017 года, чистый убыток Группы составил 4 880 106 тыс. тенге (2016 год: убыток 7 077 902 тыс. тенге). Отрицательное сальдо капитала, относимого на собственников материнской организации на 31 декабря 2017 года составило 17 559 342 тыс.тенге (2016 год: отрицательное сальдо 12 497 933 тыс. тенге).

Данные обстоятельства указывают на наличие значительной неопределенности, которые могут вызвать существенные сомнения в способности Группы продолжать свою деятельность в соответствии с принципом непрерывности деятельности. Настоящая финансовая отчетность не содержит корректировок балансовой стоимости активов и обязательств, отраженных сумм доходов и расходов, а также используемых классификаций, отраженных в отчете о финансовом положении которые бы могли возникнуть в случае неспособности Группы продолжать свою деятельность. Такие корректировки могут быть существенными.

Способность Группы продолжать деятельность непрерывно в обозимом будущем зависит также от способности сбора дебиторской задолженноси и исполнения своих обязательств контрагентами Группы. Руководство считает, что требования Группы будут исполнены, что повлечет за собой приток денежных средств от операционной деятельности..

Отрицательное сальдо капитала стало результатом экономической нестабильности, сложившеяся в агропромышленном секторе в 2012-2013 годах. С января 2014 года Компания приостановила выплаты по долговым обязательствам перед кредиторами и по облигациям.

Для восстановления платежеспособности, а также в целях развития и укрепления своих экономических позиций Компанией было инициировано обращение в Специализированный межрайонный экономический суд г. Астана (далее – «Суд»). 11 мая 2014 года Судом было принято решение применить в отношении Компании реабилитационную процедуру.

Применение реабилитационной процедуры и, как следствие, – наложение моратория на исполнение ранее принятых решений по взысканию задолженности, начислению вознаграждения, штрафных санкций предоставляет Компании в рамках плана реабилитации продолжить свою деятельность, расплачиваясь по своим обязательствам перед кредиторами.

Решением большинства кредиторов (64,71%) общего собрания кредиторов от 18 декабря 2014 года был согласован план реабилитации. Определением суда от 24 декабря 2014 года был утвержден согласованный с кредиторами план реабилитации (далее – «План реабилитации») и был установлен срок окончания реабилитации - декабрь 2019 года. Решение суда вступило в законную силу с 12 января 2015 года.

В соответствии с утвержденным Планом реабилитации:

- обязательства Компании по основному долгу и начисленным до 11 мая 2014 года процентам и штрафным санкциям будут погашены согласно графику, утвержденному в Плане реабилитации, с выплатой до 2029 года;
- каждый из кредиторов обязан в течение 60 календарных дней со дня утверждения Судом Плана реабилитации в подтверждение порядка и условий погашения перед ним задолженности заключить соответствующее дополнительное соглашение к действующим договорам с Компанией, которое будет являться частью Плана реабилитации. При этом кредиторы вправе по своему усмотрению выбрать график погашения задолженности, рассчитанный на пятилетний срок Плана реабилитации с указанным дисконтом, либо принять условия погашения задолженности перед ними на более длительный срок с условиями, установленными для той группы кредиторов, к которой они относятся, в соответствии с утвержденным реестром требований кредиторов, без какого-либо дисконта;
- кредитор, не изъявивший свою волю о выборе условий и порядке погашения задолженности перед ним путем подписания соответствующего дополнительного соглашения в установленный срок либо по иным причинам не подписавший соответствующее дополнительное соглашение, будет считаться принявшим условия графика по погашению задолженности, рассчитанного на пятилетний срок с соответствующим дисконтом.

Все обязательства Холдинга, изначально выраженные в иностранной валюте, должны быть сконвертированы в тенге по официальному курсу, установленному на дату конвертирования:

- в 5-й рабочий день после подписания с АО «Холдинг КАЗЭКСПОРТАСТЫК» соглашения/дополнительного соглашения к действующим договорам;

- или в иные сроки по усмотрению кредиторов, но не превышающие 90 календарных дней со дня утверждения судом Плана реабилитации.

В качестве опции Группа предлагает залоговым и беззалоговым кредиторам (включая кредиторскую задолженность) рассмотреть возможность предоставления дисконта по погашению обязательств по итогам операционной деятельности за 2019 год.

- по кредитам, обеспеченным залогом, – дисконт 70% от остатка на конец 2019 года с выплатой в конце 2019 года;
- по беззалоговым кредитам (включая кредиторскую задолженность) – дисконт 90% с выплатой в конце 2019 года.

Влияние операций по Плану реабилитации на финансовое положение Группы оценено и отражено в настоящей консолидированной финансовой отчетности.

Несмотря на негативные погодные условия в 2016-2017 годах и полное отсутствие финансирования аграрного сектора, Группа продолжила политику диверсификации производства, что, по мнению руководства, даст положительный импульс для оздоровления Группы.

Также, Группа ввела в оборот новые высококачественные западноевропейские сорта твердой пшеницы, посевы которой планируется значительно увеличить в последующие периоды за счет снижения площадей менее рентабельной традиционной мягкой пшеницы.

В 2017 году Группа получила финансирование АО «Цеснабанк» для проведения полномасштабных полевых работ и исполнение производственного плана 2017 года.

6. Существенные положения учетной политики

Финансовые инструменты

Финансовые активы

К финансовым активам относятся чистые инвестиции в финансовую аренду, займы работникам, торговая и прочая дебиторская задолженность, денежные средства и их эквиваленты.

Группа первоначально признает займы и дебиторскую задолженность на дату их возникновения. Первоначальное признание всех прочих финансовых активов осуществляется на дату заключения сделки, в результате которой Группа становится стороной по договору, который представляет собой финансовый инструмент.

Группа прекращает признание финансового актива в тот момент, когда она теряет предусмотренные договором права на потоки денежных средств по этому финансовому активу, либо когда она передает свои права на получение предусмотренных договором потоков денежных средств по этому финансовому активу в результате осуществления сделки, в которой другой стороне передаются практически все риски и выгоды, связанные с правом собственности на этот финансовый актив. Любые суммы вознаграждения по переданному финансовому активу, возникшие или оставшиеся у Группы, признаются в качестве отдельного актива или обязательства.

Финансовые активы и обязательства взаимозачитываются и представляются в отчете о финансовом положении в нетто-величине только тогда, когда Группа имеет юридически исполнимое право на их взаимозачет и намерена либо произвести расчеты по ним на нетто-основе, либо реализовать актив и погасить обязательство одновременно.

Займы и дебиторская задолженность

Займы и дебиторская задолженность представляют собой не котируемые на активном рынке финансовые активы, предусматривающие получение фиксированных или поддающихся определению платежей. Такие активы первоначально признаются по справедливой стоимости, которая увеличивается на сумму непосредственно относящихся к осуществлению сделки затрат. После первоначального признания займы и дебиторская задолженность оцениваются по амортизированной стоимости, которая рассчитывается с использованием метода эффективной ставки вознаграждения, за вычетом убытков от их обесценения.

К займам и дебиторской задолженности относятся следующие классы активов: чистые инвестиции в финансовую аренду, как указывается в *Примечании 12*, торговая и прочая дебиторская задолженность, как указывается в *Примечании 13*.

Денежные средства и их эквиваленты

Денежные средства и их эквиваленты включают денежные средства в кассе и депозиты до востребования.

Финансовые обязательства

Финансовые обязательства первоначально признаются на дату заключения сделки, в результате которой Группа становится стороной по договору, которая представляет собой финансовый инструмент.

Группа прекращает признание финансового обязательства в тот момент, когда прекращаются или аннулируются ее обязанности по соответствующему договору или истекает срок их действия.

Группа относит финансовые обязательства к категории прочих финансовых обязательств. Такие финансовые обязательства при первоначальном признании оцениваются по справедливой стоимости, за вычетом суммы непосредственно относящихся к осуществлению сделки затрат. После первоначального признания эти финансовые обязательства оцениваются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной ставки вознаграждения.

Прочие финансовые обязательства включают кредиты и займы, а также торговую и прочую кредиторскую задолженность.

Производные финансовые инструменты

Группа владеет производными финансовыми инструментами в форме валютных опционов в рамках политики по управлению рисками с целью снижения риска обесценения тенге.

При первоначальном признании производные инструменты оцениваются по справедливой стоимости; соответствующие затраты по осуществлению сделки признаются в составе прибыли или убытка за период в момент возникновения. После первоначального признания производные инструменты оцениваются по справедливой стоимости, при этом ее изменения сразу признаются в составе прибыли или убытка за период.

Производные инструменты, встроенные в основной договор, выделяются и учитываются отдельно в качестве самостоятельных производных инструментов, если экономические характеристики и риски, присущие основному договору и встроенному производному инструменту, не являются тесно связанными, самостоятельный инструмент с теми же параметрами, что и встроенный производный инструмент, отвечал бы определению встроенного инструмента, и комбинированный инструмент не оценивается по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период. Изменения справедливой стоимости отделимых встроенных производных инструментов сразу признаются в составе прибыли или убытка за период.

Акционерный капитал

Обыкновенные акции

Обыкновенные акции классифицируются в категорию капитала. Дополнительные затраты, непосредственно связанные с выпуском обыкновенных акций и опционов на акции, отражаются с учетом налогового эффекта как вычет из величины капитала.

Выкуп, продажа и повторное размещение акций, составляющих акционерный капитал (собственные акции, выкупленные у акционеров)

В случае выкупа акций, признанных в качестве акционерного капитала, сумма выплаченного возмещения, включая все непосредственно относящиеся к покупке затраты, отражается за вычетом налогового эффекта как вычет из величины капитала. Выкупленные акции классифицируются как собственные акции, выкупленные у акционеров, и представляются в резерве под собственные акции. В случае продажи или повторного размещения собственных акций, выкупленных у акционеров, полученная сумма признается как увеличение капитала, а полученный в результате избыток или дефицит по сделке признается в составе эмиссионного дохода.

Основные средства

Признание и оценка

Основные средства отражаются по стоимости приобретения за минусом накопленного износа и убытков от обесценения. Первоначальная стоимость основных средств включает стоимость приобретения, в том числе импортные пошлины и невозмещаемые налоги, затраты по займам, а также любые прямые затраты, связанные с приведением актива в рабочее состояние.

В первоначальную стоимость также могут входить переводы из состава капитала любой прибыли или убытка по квалифицируемым инструментам хеджирования денежных потоков в отношении приобретений основных средств за иностранную валюту. Затраты на приобретение программного обеспечения, неразрывно связанного с функциональным назначением соответствующего оборудования, капитализируются в стоимости этого оборудования.

Когда объект основных средств состоит из отдельных компонентов, имеющих разный срок полезного использования, каждый из них учитывается как отдельный объект (значительный компонент) основных средств.

Прибыли или убытки от выбытия объекта основных средств определяются посредством сравнения поступлений от его выбытия с его балансовой стоимостью и признаются в нетто-величине по строке «прочие доходы/ (прочие расходы)» в составе прибыли или убытка за период.

Последующие затраты

Затраты, связанные с заменой части объекта основных средств, увеличивают балансовую стоимость этого объекта в случае, если вероятность того, что Группа получит будущие экономические выгоды, связанные с указанной частью, является высокой и ее стоимость можно надежно определить. Балансовая стоимость замененной части списывается. Затраты на текущий ремонт и обслуживание объектов основных средств признаются в составе прибыли или убытка за период в момент возникновения.

Амортизация

Амортизация по объектам основных средств начисляется с даты установки объекта и его готовности к эксплуатации, а для объектов основных средств, возведенных хозяйственным способом – с момента завершения строительства объекта и его готовности к эксплуатации. Амортизация объектов основных средств рассчитывается исходя из фактической стоимости актива за вычетом его остаточной стоимости. Значительные компоненты актива рассматриваются по отдельности, и если срок полезного использования компонента отличается от срока, определенного для остальной части этого актива, то такой компонент амортизируется отдельно.

Каждый значительный компонент объекта основных средств амортизируется линейным методом на протяжении ожидаемого срока его полезного использования, поскольку именно такой метод наиболее точно отражает особенности ожидаемого потребления будущих экономических выгод, заключенных в активе, и амортизационные отчисления включаются в составе прибыли или убытка за период. Арендованные активы амортизируются на протяжении наименьшего из двух сроков: срока аренды и срока полезного использования активов, за исключением случаев, когда у Группы имеется обоснованная уверенность в том, что к ней перейдет право собственности на соответствующие активы в конце срока их аренды. Земельные участки не амортизируются.

Ожидаемые сроки полезного использования основных средств в отчетном и сравнительном периодах были следующими:

	2017 год (лет)	**2016 год (лет)**
• здания и сооружения	5-40	5-40
• машины и оборудование	5-20	5-20
• транспортные средства	3-5	3-5
• прочие основные средства	3-5	3-5

Методы амортизации, ожидаемые сроки полезного использования и остаточная стоимость основных средств анализируются по состоянию на каждую дату окончания финансового года и корректируются в случае необходимости.

Нематериальные активы

Гудвилл

Гудвилл, который возникает при приобретении дочерних предприятий, включается в состав нематериальных активов. Информацию относительно оценки гудвилла при первоначальном признании см. в Примечании **8**

Последующая оценка

Гудвилл оценивается по фактической стоимости за вычетом накопленных убытков от обесценения. Группа проводит тестирование гудвилла на обесценение не реже одного раза в год. Возмещаемые суммы единиц, генерирующих денежные средства, определяются на основании расчетов их ценности, получаемой в результате их использования.

Права землепользования

Права землепользования, приобретенные Группой, оцениваются по фактической стоимости за вычетом накопленной амортизации и накопленных убытков от обесценения.

Прочие нематериальные активы

Прочие нематериальные активы, приобретенные Группой и имеющие конечный срок полезного использования, отражаются по фактической стоимости за вычетом накопленных сумм амортизации и убытков от обесценения.

Последующие затраты

Последующие затраты капитализируются в стоимости конкретного актива только в том случае, если они увеличивают будущие экономические выгоды, заключенные в данном активе. Все прочие затраты, включая таковые в отношении самостоятельно созданных брендов и гудвилла, признаются в составе прибыли или убытка за период по мере возникновения.

Амортизация

Амортизационные отчисления рассчитываются на основе фактической стоимости актива за вычетом остаточной стоимости этого актива.

Применительно к нематериальным активам, отличным от гудвилла, амортизация начисляется с момента готовности этих активов к использованию и признается в составе прибыли или убытка за период линейным способом на протяжении соответствующих сроков их полезного использования, поскольку именно такой метод наиболее точно отражает особенности ожидаемого потребления будущих экономических выгод, заключенных в соответствующих активах. Ожидаемые сроки полезного использования нематериальных активов в отчетном и сравнительном периодах были следующими:

- права землепользования 49 лет
- программное обеспечение 3 года
- прочие 5 лет.

Методы амортизации, сроки полезного использования и остаточная стоимость анализируются по состоянию на каждую дату окончания финансового года и корректируются в случае необходимости.

Арендованные активы

Договоры аренды, по условиям которых Группа принимает на себя по существу все риски и выгоды, связанные с правом собственности, классифицируются как договоры финансовой аренды. При первоначальном признании арендованный актив оценивается в сумме, равной наименьшей из его справедливой стоимости и текущей стоимости минимальных арендных платежей. Впоследствии этот актив учитывается в соответствии с учетной политикой, применимой к активам подобного класса.

Прочая аренда является операционной арендой и арендованные активы не признаются в отчете о финансовом положении Группы.

Биологические активы

Биологические активы представляют собой в основном, поголовье скота. Поголовье скота учитывается по справедливой стоимости за вычетом оцениваемых затрат на реализацию с признанием вытекающих прибыли или убытка в составе прибыли или убытков. Затраты на реализацию включают все затраты, которые будут необходимы для продажи активов, включая затраты, необходимые для доставки активов на рынок. Справедливая стоимость поголовья скота определяется на основании рыночных цен на скот аналогичного возраста, породы и генетических свойств и текущей стоимости будущих денежных потоков, приведенных к текущей стоимости с применением средневзвешенной стоимости капитала на отчетную дату.

Запасы

Запасы отражаются по наименьшей из двух величин: фактической себестоимости и чистой стоимости возможной продажи. Фактическая себестоимость запасов определяется на основе метода средневзвешенной стоимости и в нее включаются затраты на приобретение запасов, затраты на производство или переработку и прочие затраты на доставку запасов до их настоящего местоположения и приведения их в соответствующее состояние.

Применительно к запасам собственного производства и объектам незавершенного производства в фактическую себестоимость также включается соответствующая доля накладных расходов основываясь на обычной производственной мощности.

Чистая стоимость возможной продажи представляет собой предполагаемую цену продажи объекта запасов в ходе обычной хозяйственной деятельности предприятия, за вычетом расчетных затрат на завершение выполнения работ по этому объекту и его продаже.

Сельскохозяйственная продукция оценивается по справедливой стоимости на момент сбора урожая, за вычетом расходов на реализацию.

Инвестиции в финансовую аренду

Общие инвестиции в финансовую аренду представляют собой совокупную сумму минимальных арендных платежей по договорам финансовой аренды, причитающуюся арендодателю.

Минимальными арендными платежами являются платежи в течение срока аренды, которые должен осуществлять арендатор, или которые могут потребоваться от арендатора, за исключением условных

арендных платежей, стоимость услуг или налогов, которые должны были быть уплачены арендодателем и возмещены арендодателю.

Чистыми инвестициями в аренду является общая сумма инвестиций в аренду за вычетом незаработанного финансового дохода. Чистые инвестиции в аренду отражаются по статье «чистые инвестиции в финансовую аренду» в отчете о финансовом положении. Незаработанный финансовый доход амортизируется с отнесением на доход по финансовой аренде в течение срока аренды в виде выраженной в процентах постоянной доходности чистых инвестиций. Любые резервы на возможные убытки по финансовой аренде относятся на расходы и учитываются как уменьшение чистых инвестиций в аренду.

Используемой в аренде ставкой вознаграждения является ставка дисконтирования, которая на момент начала аренды приводит общую сумму минимальных арендных платежей к справедливой стоимости актива, переданного в финансовую аренду.

Справедливой стоимостью является сумма, за которую переданный в аренду актив может быть обменен, или обязательство может быть погашено между хорошо осведомленными действительно желающими совершить такую сделку, независимыми друг от друга сторонами.

Обесценение

Непроизводные финансовые активы

По состоянию на каждую отчетную дату финансовый актив, не отнесенный к категории финансовых инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период, оценивается на предмет наличия объективных свидетельств его возможного обесценения. Финансовый актив является обесценившимся, если существуют объективные свидетельства того, что после первоначального признания актива произошло событие, повлекшее убыток, и что это событие оказало негативное влияние на ожидаемую величину будущих потоков денежных средств от данного актива, величину которых можно надежно рассчитать.

К объективным свидетельствам обесценения финансовых активов могут относиться неплатежи или иное невыполнение должниками своих обязанностей, реструктуризация задолженности перед Группой на условиях, которые в ином случае Группой даже не рассматривались бы, признаки возможного банкротства должника или эмитента, ухудшение платежеспособности заемщиков или эмитентов, входящих в Группу, или изменение экономических условий, которые коррелируют с неисполнением обязательств (дефолтом).

Кредиты и дебиторская задолженность

Признаки, свидетельствующие об обесценении кредитов и дебиторской задолженности, Группа рассматривает как на уровне отдельных активов, так и на уровне портфеля. Все такие кредиты и дебиторская задолженность, величина каждой из которых, взятой в отдельности, является значительной, оцениваются на предмет обесценения в индивидуальном порядке. В том случае, если выясняется, что проверенные по отдельности значительные статьи кредитов и дебиторской задолженности, не являются обесценившимися, то их затем объединяют в портфель для проверки на предмет обесценения, которое уже возникло, но еще не зафиксировано.

Статьи кредитов и дебиторской задолженности, величина которых не является по отдельности значительной, оцениваются на предмет обесценения в совокупности, путем объединения в портфель тех статей кредитов и дебиторской задолженности, которые имеют сходные характеристики риска.

При оценке фактов, свидетельствующих об обесценении, Группа анализирует исторические данные в отношении степени вероятности дефолта, сроков возмещения и сумм понесенных убытков, скорректированные с учетом суждений руководства в отношении текущих экономических и кредитных условий, в результате которых фактические убытки, возможно, окажутся больше или меньше тех, которых можно было бы ожидать исходя из исторических тенденций.

В отношении финансового актива, учитываемого по амортизированной стоимости, сумма убытка от обесценения рассчитывается как разница между балансовой стоимостью актива и приведенной стоимостью ожидаемых будущих потоков денежных средств, дисконтированных по первоначальной эффективной ставке вознаграждения этого актива. Убытки признаются в составе прибыли или убытка за период и отражаются на счете резерва на сомнительную задолженность, величина которого вычитается из стоимости кредитов и дебиторской задолженности. Вознаграждение на обесценившийся актив продолжает начисляться через отражение «высвобождения дисконта». В случае наступления

какого-либо последующего события, которое приводит к уменьшению величины убытка от обесценения, восстановленная сумма, ранее отнесенная на убыток от обесценения, отражается в составе прибыли или убытка за период.

Нефинансовые активы

Балансовая стоимость нефинансовых активов Группы, отличных от запасов и отложенных налоговых активов, анализируется на каждую отчетную дату для выявления признаков их возможного обесценения. При наличии таких признаков рассчитывается возмещаемая величина соответствующего актива. В отношении гудвилла и тех нематериальных активов, которые имеют неопределенный срок полезного использования или еще не готовы к использованию, возмещаемая величина рассчитывается каждый год в одно и то же время. Убыток от обесценения признается в том случае, если балансовая стоимость самого актива или единицы, генерирующей потоки денежных средств (ЕГДП), к которой относится этот актив, оказывается выше его (ее) возмещаемой величины.

Возмещаемая величина актива или ЕГДП, представляет собой наибольшую из двух величин: ценности использования этого актива (этой единицы) и его (ее) справедливой стоимости за вычетом затрат на продажу. При расчете ценности использования, ожидаемые в будущем потоки денежных средств дисконтируются до их приведенной стоимости с использованием ставки дисконтирования до налогообложения, отражающей текущую рыночную оценку влияния изменения стоимости денег с течением времени и риски, специфичные для данного актива или ЕГДП.

Для целей проведения проверки на предмет обесценения активы, которые не могут быть проверены по отдельности, объединяются в наименьшую группу, в рамках которой генерируется приток денежных средств в результате продолжающегося использования соответствующих активов, и этот приток по большей части не зависит от притока денежных средств, генерируемого другими активами или ЕГДП. При условии, что достигается соответствие критериям максимальной величины операционного сегмента, для целей проведения проверки на предмет обесценения гудвилла те единицы, генерирующие потоки денежных средств, на которые был распределен этот гудвилл, объединяются таким образом, чтобы проверка на предмет обесценения проводилась на самом нижнем уровне, на котором гудвилл контролируется для целей внутренней отчетности. Гудвилл, приобретенный в сделке по объединению бизнеса, распределяется на группы ЕГДП, которые, как ожидается, выиграют от эффекта синергии при таком объединении бизнеса.

Общие корпоративные активы Группы не генерируют независимые потоки денежных средств и используются более чем одной ЕГДП. Корпоративные активы распределяются на ЕГДП, на обоснованной и последовательной основе и проверяются на обесценение в рамках проверки на обесценение той ЕГДП, к которой относится этот корпоративный актив.

Убытки от обесценения признаются в составе прибыли или убытка за период. Убытки от обесценения ЕГДП, сначала относятся на уменьшение балансовой стоимости гудвилла, распределенного на эти единицы (группы единиц), а затем пропорционально на уменьшение балансовой стоимости других активов в составе соответствующей ЕГДП (группы ЕГДП).

Суммы, списанные на убыток от обесценения гудвилла, не восстанавливаются.

В отношении прочих активов, на каждую отчетную дату проводится анализ убытка от их обесценения, признанного в одном из прошлых периодов, с целью выявления признаков того, что величину этого убытка следует уменьшить или что его более не следует признавать. Суммы, списанные на убытки от обесценения, восстанавливаются в том случае, если изменяются факторы оценки, использованные при расчете соответствующей возмещаемой величины. Убыток от обесценения восстанавливается только в пределах суммы, позволяющей восстановить стоимость активов до их балансовой стоимости, в которой они отражались бы за вычетом накопленных сумм амортизации, если бы не был признан убыток от обесценения.

Вознаграждения работникам

Краткосрочные вознаграждения

При определении величины обязательства в отношении краткосрочных вознаграждений работникам дисконтирование не применяется, и соответствующие расходы признаются по мере выполнения работниками своих трудовых обязанностей. В отношении сумм, ожидаемых к выплате в рамках краткосрочного плана выплаты премиальных или участия в прибылях, признается обязательство, если у Группы есть действующее правовое или конструктивное обязательство по выплате соответствующей

суммы, возникшего в результате осуществления работником своей трудовой деятельности в прошлом, и величину этого обязательства можно надежно оценить.

Резервы

Резервы отражаются в финансовой отчетности тогда, когда Группа имеет текущее (правовое или вытекающее из практики) обязательство в результате событий, произошедших в прошлом, а также существует вероятность того, что произойдет отток средств, связанных с экономическими выгодами, для погашения обязательства, и может быть произведена соответствующая достоверная оценка этого обязательства. Тогда, когда Группа ожидает, что резерв будет возмещен, к примеру, по договору страхования, возмещение отражается как отдельный актив, но только тогда, когда возмещение является вероятным.

Если влияние временной стоимости денег является существенным, резервы рассчитываются посредством дисконтирования ожидаемого будущего движения денежных средств по ставке до уплаты налогов, которая отражает текущую рыночную оценку временной стоимости денег и, там где это уместно, риски, присущие обязательству. При использовании дисконтирования увеличение резерва вследствие истечения времени признается как финансовые затраты.

Доход

Продажа товаров

Величина дохода от продажи товаров в ходе обычной хозяйственной деятельности оценивается по справедливой стоимости полученного, или подлежащего получению возмещения, за минусом возвратов и всех предоставленных торговых скидок. Доход признается тогда, когда существует убедительное доказательство (обычно имеющее форму исполненного договора продажи) того, что значительные риски и выгоды, связанные с правом собственности, переданы покупателю, и при этом вероятность получения соответствующего возмещения является высокой, понесенные затраты и потенциальные возвраты товаров можно надежно оценить, прекращено участие в управлении проданными товарами и величину дохода можно надежно оценить. Если существует высокая вероятность того, что скидки будут предоставлены, и их величина может быть с надёжностью определена, то на эту сумму уменьшается доход в момент признания соответствующих продаж.

Момент передачи рисков и выгоды варьирует в зависимости от конкретных условий договора продажи. При продаже сельскохозяйственных культур на внутреннем рынке момент передачи рисков и выгод обычно происходит в момент отгрузки на элеваторе. При продаже на внешние рынки момент передачи рисков и выгоды варьирует в зависимости от контрактных условий.

Услуги

Доход по договорам на оказание услуг признается в составе прибыли или убытка за период в той части, которая относится к завершенной стадии работ по договору по состоянию на отчетную дату. Стадия завершенности работ по договору оценивается на основе обзоров (инспектирования) выполненных объемов работ. Услуги, оказываемые Группой, обычно носят краткосрочный характер и не требуют существенных суждений в отношении определения стадии завершенности работ.

Оборудование, предназначенное для сдачи в аренду

Доход от передачи оборудования в финансовую аренду признается на дату перехода к арендополучателю всех существенных рисков и выгод, согласно договорам аренды. Доход также включает в себя доход от вознаграждения по финансовой аренде.

Минимальные арендные платежи по договорам финансовой аренды разделяются на две составляющие: финансовый доход и уменьшение чистых инвестиций в финансовую аренду. Финансовые доходы распределяются по периодам в течение срока действия аренды таким образом, чтобы ставка, по которой начисляется вознаграждение на чистые инвестиции в финансовую аренду, была постоянной.

Государственные субсидии

Государственные субсидии первоначально признаются как доход будущих периодов по справедливой стоимости, если существует обоснованная уверенность в том, что эти субсидии будут получены и что Группа выполнит все связанные с ними условия, а затем признаются в составе прибыли или убытка за

период на систематической основе на протяжении срока полезного использования соответствующего актива. Субсидии, предоставляемые для покрытия понесенных Группой расходов, признаются в составе прибыли или убытка за период на систематической основе в качестве прочих доходов в тех же периодах, в которых были признаны соответствующие расходы. Субсидии, предоставляемые для компенсации разницы в цене продажи семян, выращенных Группой, и налоговые льготы признаются как часть дохода. Субсидии, предоставляемые Группе для компенсации стоимости актива, признаются в составе прибыли или убытка за период на систематической основе в течение срока полезного использования актива, за исключением субсидий, предназначенных для компенсации стоимости приобретенных биологических активов, которые признаются в составе прибыли или убытка в составе прочих доходов, если выполнены условия, относящиеся к таким субсидиям.

Финансовые доходы и расходы

В состав финансовых доходов включаются процентные доходы по инвестированным средствам и доходы от изменения справедливой стоимости производных финансовых инструментов. Процентный доход признается в составе прибыли или убытка за период в момент возникновения и его сумма рассчитывается с использованием метода эффективной ставки вознаграждения.

В состав финансовых расходов включаются процентные расходы по займам, убытки от обесценения финансовых активов и убытки от изменения справедливой стоимости производных финансовых инструментов.

Затраты, связанные с привлечением заемных средств, которые не имеют непосредственного отношения к приобретению, строительству или производству квалифицируемого актива, признаются в составе прибыли или убытка за период с использованием метода эффективной ставки вознаграждения.

Прибыли и убытки от изменения обменных курсов иностранных валют отражаются в нетто-величине либо как финансовые доходы, либо как финансовые расходы, в зависимости ведут ли изменения валютных курсов к возникновению позиции чистой прибыли или чистого убытка.

Подоходный налог

Расход по подоходному налогу включает в себя подоходный налог текущего периода и отложенный налог. Текущий и отложенный подоходные налоги отражаются в составе прибыли или убытка за период, за исключением той их части, которая относится к сделке по объединению бизнеса или к операциям, признаваемым непосредственно в составе капитала или в составе прочего совокупного дохода.

Текущий подоходный налог представляет собой сумму налога, подлежащую уплате или получению в отношении налогооблагаемой прибыли или налогового убытка за год, рассчитанных на основе действующих или по существу введенных в действие по состоянию на отчетную дату налоговых ставок, а также все корректировки величины обязательства по уплате подоходного налога за прошлые годы. Кредиторская задолженность по текущему налогу также включает любое налоговое обязательство, возникающее в результате объявления дивидендов.

Отложенный налог отражается методом балансовых обязательств в отношении временных разниц, возникающих между балансовой стоимостью активов и обязательств, определяемой для целей их отражения в финансовой отчетности, и их налоговой базой. Отложенный налог не признается в отношении следующих временных разниц:

- разниц, возникающих при первоначальном признании активов и обязательств в результате осуществления сделки, не являющейся сделкой по объединению бизнеса, и которая не влияет ни на бухгалтерскую, ни на налогооблагаемую прибыль или налоговый убыток;
- временных разниц, относящихся к инвестициям в дочерние предприятия и совместно контролируемые предприятия, если существует высокая вероятность того, что эти временные разницы не будут реализованы в обозримом будущем; и
- налоговых временных разниц, возникающих при первоначальном признании гудвилла.

Оценка отложенного налога отражает налоговые последствия, которые следовали бы из способа, которым Группа намеревается возместить или погасить балансовую стоимость своих активов или урегулировать обязательства на конец данного отчетного периода.

Величина отложенного налога определяется исходя из налоговых ставок, которые будут применяться в будущем, в момент восстановления временных разниц, основываясь на действующих или по существу введенных в действие законах по состоянию на отчетную дату.

При определении величины текущего и отложенного подоходного налога Группа учитывает влияние неопределенных налоговых позиций и возможность доначисления налогов и начисления штрафов и пеней за несвоевременную уплату налога. Основываясь на результатах своей оценки целого ряда факторов, а также на трактовке казахстанского налогового законодательства и опыте прошлых лет, руководство Группы полагает, что обязательства по уплате налогов за все налоговые периоды, за которые налоговые органы имеют право проверить полноту расчетов с бюджетом, отражены в полном объеме. Данная оценка основана на расчетных оценках и допущениях и может предусматривать формирование ряда профессиональных суждений относительно влияния будущих событий. С течением времени в распоряжение Группы может поступать новая информация, в связи с чем у Группы может возникнуть необходимость изменить свои суждения относительно адекватности существующих обязательств по уплате налогов. Подобные изменения величины обязательств по уплате налогов повлияют на сумму налога за период, в котором данные суждения изменились.

Отложенные налоговые активы и обязательства взаимозачитываются в том случае, если имеется законное право зачитывать друг против друга суммы активов и обязательств по текущему подоходному налогу, и они имеют отношение к подоходному налогу, взимаемому одним и тем же налоговым органом с одного и того же налогооблагаемого предприятия, либо с разных налогооблагаемых предприятий, но эти предприятия намерены урегулировать текущие налоговые обязательства и активы на нетто-основе или реализация их налоговых активов будет осуществлена одновременно с погашением их налоговых обязательств.

В соответствии с налоговым законодательством Республики Казахстан налоговые убытки и текущие налоговые активы компании, входящей в состав Группы, не могут быть зачтены в счет налогооблагаемой прибыли и текущих налоговых обязательств других компаний в составе Группы. Кроме того, налоговая база определяется отдельно для каждого вида основной деятельности Группы и, таким образом, налоговые убытки и налоговая прибыль, относящиеся к различным видам деятельности, не могут быть взаимозачтены.

Отложенный налоговый актив признается в отношении неиспользованных налоговых убытков, налоговых кредитов и вычитаемых временных разниц только в той мере, в какой существует высокая вероятность получения налогооблагаемой прибыли, против которой они могут быть реализованы. Величина отложенных налоговых активов анализируется по состоянию на каждую отчетную дату и снижается в той части, в которой реализация соответствующих налоговых выгод более не является вероятной.

Сегментная отчетность

Операционные сегменты выделяются на основе внутренних отчетов о компонентах Группы, регулярно проверяемых главным должностным лицом, ответственным за принятие решений по операционной деятельности, с целью выделения ресурсов сегментам и оценки результатов их деятельности.

Группа оценивает информацию об отчетных сегментах в соответствии с МСФО. Отчетный операционный сегмент выделяется при выполнении одного из следующих количественных требований:

- его выручка от продаж внешним клиентам и от операций с другими сегментами составляет не менее 10 процентов от совокупной выручки, внешней и внутренней, всех операционных сегментов; или
- абсолютный показатель прибыли или убытка составляет не менее 10 процентов от наибольшей из совокупной прибыли всех операционных сегментов, не показавших убытка, и совокупного убытка всех операционных сегментов, показавших убыток; или
- его активы составляют не менее 10 процентов от совокупных активов всех операционных сегментов.

В случае если общая выручка от внешних продаж, показанная операционными сегментами, составляет менее 75 процентов выручки организации, в качестве отчетных выделяются дополнительные операционные сегменты (даже если они не удовлетворяют количественным критериям, приведенным выше) до тех пор, пока в представленные в отчетности сегменты не будет включено как минимум 75 процентов выручки Группы.

Операционный сегмент представляет собой компонент Группы, который вовлечен в коммерческую деятельность, от которой он получает прибыли, либо несет убытки (включая прибыли и убытки в отношении операций с прочими компонентами Группы), результаты деятельности которого регулярно анализируются главным должностным лицом при распределении ресурсов между сегментами и при

оценке финансовых результатов их деятельности, и в отношении которого доступна финансовая информация.

Результаты сегмента, отчет о котором предоставляется руководителю Компании, включают статьи, которые относятся к этому сегменту непосредственно, а также статьи, которые могут быть отнесены к нему на основе какой-либо обоснованной базы распределения. К нераспределенным статьям в основном относятся корпоративные активы (в основном головной офис Группы), расходы головного офиса, а также активы и обязательства по подоходному налогу.

Сегментные затраты капитального характера представляют собой затраты, понесенные в отчетном году для приобретения основных средств, а также нематериальных активов, кроме гудвилла. Ценообразование в операциях между сегментами осуществляется на условиях независимости сторон.

Определение справедливой стоимости

Во многих случаях положения учетной политики Группы и правила раскрытия информации требуют определения справедливой стоимости как финансовых, так и нефинансовых активов и обязательств. Справедливая стоимость определялась для целей оценки и раскрытия информации с использованием указанных ниже методов. Где это применимо, дополнительная информация о допущениях, сделанных в процессе определения справедливой стоимости актива или обязательства, раскрывается в примечаниях, относящихся к данному активу или обязательству.

Биологические активы

Справедливая стоимость поголовья скота определяется на основании рыночных цен на скот схожих возрастов, породы и генетического качества, за вычетом расходов на реализацию и по текущей стоимости будущих денежных потоков, приведенных к текущей стоимости с применением средневзвешенной стоимости капитала на отчетную дату.

Непроизводные финансовые обязательства

Справедливая стоимость, определяемая исключительно для целей раскрытия информации, рассчитывается на основе оценки приведенной стоимости будущих потоков денежных средств, дисконтированных по прогнозируемой рыночной ставке, применимой на отчетную дату.

Производные финансовые инструменты

Справедливая стоимость срочных валютных контрактов и опционов в иностранной валюте определяется на основе котировок валютной биржи, если таковые имеются. Если информация о рыночных котировках валютной биржи недоступна, то справедливая стоимость оценивается с использованием моделей, основанных на моделях опционного ценообразования Гармана-Кольхагена и Блэка-Шоулза.

Справедливая стоимость свопов процентных ставок определяется на основе текущей стоимости будущих денежных потоков в зависимости от условий и срока погашения каждого контракта с использованием рыночной ставки вознаграждения по аналогичным финансовым инструментам на дату определения стоимости.

7. Основные средства

	Земля	Здания и сооружения	Машины и оборудование	Транспорт	Прочие	НЗС	Всего
Балансовая стоимость на 01 января 2017 года	**662 079**	**7 622 790**	**2 917 002**	**149 190**	**147 755**	**7 468**	**11 506 284**
Поступления	-	42 534	75 495	-	5 369	-	**123 398**
Выбытия	-	(50 218)	(27 759)	(1 898)	(1 624)	-	**(81 499)**
Расходы по износу	-	(582 783)	(1 014 405)	(63 449)	(30 588)	-	**(1 691 225)**
Износ по выбытиям	-	22 019	23 600	1 493	1 012	-	**48 124**
Балансовая стоимость на 31 декабря 2017 года	**662 079**	**7 054 342**	**1 973 933**	**85 336**	**121 924**	**7 468**	**9 905 082**
Первоначальная стоимость	662 079	11 590 114	13 295 008	1 011 945	354 929	7 468	**26 921 543**
Накопленный износ	-	(4 535 772)	(11 321 075)	(926 609)	(233 005)	-	**(17 016 461)**
Балансовая стоимость на 31 декабря 2017 года	**662 079**	**7 054 342**	**1 973 933**	**85 336**	**121 924**	**7 468**	**9 905 082**

	Земля	Здания и сооружения	Машины и оборудование	Транспорт	Прочие	НЗС	Всего
Балансовая стоимость на 01 января 2016 года	**661 793**	**8 094 141**	**3 808 975**	**233 705**	**191 024**	**7 468**	**12 997 106**
Поступление	286	134 746	366 691	13 231	7 907	-	**522 861**
Выбытия	-	(13 301)	(71 222)	(9 276)	(22 369)	-	**(116 168)**
Расходы по износу	-	(597 061)	(1 209 239)	(97 641)	(40 085)	-	**(1 944 026)**
Износ по выбытиям	-	4 265	21 797	9 171	11 278	-	**46 511**
Балансовая стоимость на 31 декабря 2016 года	**662 079**	**7 622 790**	**2 917 002**	**149 190**	**147 755**	**7 468**	**11 506 284**
Первоначальная стоимость	662 079	11 597 798	13 247 272	1 013 843	351 184	7 468	**26 879 644**
Накопленный износ	-	(3 975 008)	(10 330 270)	(864 653)	(203 429)	-	**(15 373 360)**
Чистая балансовая стоимость на 31 декабря 2016 года	**662 079**	**7 622 790**	**2 917 002**	**149 190**	**147 755**	**7 468**	**11 506 284**

Балансовая стоимость полностью самортизированных основных средств на 31 декабря 2017 года составила 2 601 117 тыс. тенге (2016: 2 635 143 тыс. тенге).

Амортизация

Расходы по амортизации в размере 1 614 751 тыс. тенге (2016: 1 859 651 тыс. тенге) были отражены в составе себестоимости реализации, в размере 76 474 тыс. тенге (2016: 82 805 тыс. тенге) в составе административных расходов.

Обеспечение

По состоянию на 31 декабря 2017 года имущество, имеющее балансовую стоимость 1 251 541 тыс. тенге (2016: 1 325 880 тыс. тенге) служит залоговым обеспечением по банковскому займу, см. Примечание 18.

8. Нематериальные активы

	Гудвилл	Права землеполь-зования	Итого
Первоначальная стоимость			
Остаток на 1 января 2016 года	4 053 221	5 050 701	9 103 922
Сальдо на 31 декабря 2016 года	**4 053 221**	**5 050 701**	**9 103 922**
Остаток на 1 января 2017 года	4 053 221	5 050 701	9 103 922
Поступления	-	336	336
Остаток на 31 декабря 2017 года	**4 053 221**	**5 051 037**	**9 104 258**
Амортизация			
Остаток на 1 января 2016 года	**(1 647 027)**	**(644 791)**	**(2 291 818)**
Начисленная амортизация	-	(111 488)	(111 488)
Остаток на 31 декабря 2016 года	**(1 647 027)**	**(756 279)**	**(2 403 306)**
Остаток на 1 января 2017 года	**(1 647 027)**	**(756 279)**	**(2 403 306)**
Начисленная амортизация	-	(111 488)	(111 488)
Остаток на 31 декабря 2017 года	**(1 647 027)**	**(867 767)**	**(2 514 794)**
Чистая балансовая стоимость			
На 1 января 2016 года	**2 406 194**	**4 405 910**	**6 812 104**
На 31 декабря 2016 года	**2 406 194**	**4 294 422**	**6 700 616**
На 31 декабря 2017 года	**2 406 194**	**4 183 270**	**6 589 464**

Амортизация

Амортизация прав землепользования относится на фактическую стоимость запасов и признается как часть себестоимости реализации по мере продажи соответствующих запасов.

Обеспечение

По состоянию на 31 декабря 2017 года права землепользования, имеющие балансовую стоимость 1 763 344 тыс. тенге (2016: 1 777 593 тыс. тенге), служат залоговым обеспечением банковских кредитов, см. *Примечание 18.*

Тестирование на предмет обесценения единиц, генерирующих потоки денежных средств, которые содержат гудвилл

Для целей проверки гудвилла на предмет обесценения, гудвилл распределяется между единицами, генерирующими денежные потоки (далее - ЕДГП) Группы, представляющими собой

самый нижний уровень внутри Группы, на котором гудвилл контролируется для целей внутреннего управления, который не превышает по величине операционные сегменты Группы, представленные в *Примечании 38.*

В 2012 году Группа пересмотрела структуру единиц, генерирующих денежные потоки и отчетных сегментов, что привело к перераспределению величины гудвилла. Гудвилл, первоначально распределенный на ТОО «Кокшетау-Мельинвест» и ТОО «Кзылтуйский мукомольный комбинат» в размере 997 691 тыс. тенге и 649 336 тыс. тенге, соответственно, был распределен на ЕДГП, основной деятельностью которых является приобретение и реализация пшеницы, рапса и прочей сельскохозяйственной продукции, включая прочие зерновые и семена сельскохозяйственных культур.

Руководство считает, что данное распределение гудвилла, возникшего в момент приобретения дочерних предприятий, основной деятельностью которых является хранение зерна, соответствует первоначальной концепции синергии, которая ожидалась от интеграции этих компаний в ЕДГП, на момент приобретения в 2008-2009 годах.

Совокупная балансовая величина гудвилла, распределенного на каждую ЕДГП, и соответствующие величины признанных убытков от обесценения представлены в следующей таблице:

	Гудвилл	**Обесценение**	**Гудвилл**	**Обесценение**
	2017	**2017**	**2016**	**2016**
ТОО «Агрофирма Кзылту-НАН»	2 406 194	-	2 406 194	-
ТОО «Кокшетау-Мельинвест» и ТОО «Кзылтуйский мукомольный комбинат»	1 647 027	(1 647 027)	1 647 027	(1 647 027)
	4 053 221	**(1 647 027)**	**4 053 221**	**(1 647 027)**

Возмещаемая величина каждой ЕДГП была рассчитана на основе показателя ценности использования с применением дисконтированных денежных потоков, основанных на финансовых планах, утвержденных руководством на пятилетний срок, и определялась на основе допущений руководства и в соответствии с учетной политикой, описанной в *Примечании 6.* Как было определено, балансовая стоимость ЕДГП по ТОО «Кокшетау-Мельинвест» превышает их возмещаемую величину, поэтому в 2015 году был признан убыток от обесценения на всю сумму 1 647 027 тыс.тенге.

Группа использует следующие ставки и периоды для расчета возмещаемой стоимости гудвилла для каждой ЕГДП:

	ТОО «Агрофирма Кзылту-НАН»	ТОО «Кокшетау-Мельинвест» и ТОО «Кзылтуйский мукомольный комбинат»	ТОО «Агрофирма Кзылту-НАН»	ТОО «Кокшетау-Мельинвест» и ТОО «Кзылтуйский мукомольный комбинат»
	2017	**2017**	**2016**	**2016**
Ставка дисконтирования	14%	-	14%	-
Ставка роста в терминальный период	4%	-	4%	-
Прогнозируемый темп роста	10%	-	10%	-
Период, лет	5	-	5	-

Ключевые допущения, используемые при расчете ценности от использования активов

При расчете ценности от использования активов для подразделения, генерирующего денежные потоки, наибольшее значение имели допущения, сделанные в отношении следующих показателей:

- Ставки дисконтирования
- Цены на продажу
- Прогнозируемые темпы роста
- Операционная прибыль

Ставки дисконтирования. Ставки дисконтирования отражают текущие рыночные оценки рисков, присущих каждому подразделению, генерирующему денежные потоки, которые относятся к временной стоимости денег и индивидуальным рискам по активам ЕГДП, не включенным в оценки денежных потоков. Расчет ставки дисконтирования основывается на конкретных условиях, присущих деятельности Группы и ее операционным сегментам, и определяется исходя из средневзвешенной стоимости ее капитала, скорректированной на риски, присущие ЕГДП. Средневзвешенная стоимость капитала учитывает как заемный, так и акционерный капитал. Стоимость акционерного капитала определяется на основе ожидаемой доходности по инвестициям акционеров Группы. Стоимость заемного капитала основывается на процентных займах, которые Группа обязана обслуживать.

Цены на продажу. Для проведения теста на обесценение гудвилла Группа рассчитывает среднюю цену на продажу каждой культуры. Прогнозируемые цены на продажу включают прогнозы изданий внешних агентств, такие как «Economist Intelligence Unit».

Прогнозируемые темпы роста. Данные допущения важны, поскольку, наравне с использованием темпов роста по отрасли руководство оценивает, как будущие изменения объемов производства и продажи сельскохозяйственных культур повлияют на деятельность Группы. Ожидается, что производственные и прочие затраты будут ежегодно увеличиваться в соответствии с ожидаемым средним темпом роста инфляции, равным 4-6 % (в 2016 году: ежегодный рост в 5 %).

Операционная прибыль. Операционная прибыль основывается на чистых доходах единиц, генерирующих денежные средства.

Чувствительность к изменениям в допущениях

Руководство считает, что возможные в достаточной мере изменения в ключевых допущениях, использованных для определения возмещаемой стоимости сегмента, не приведут к дополнительному обесценению гудвилла.

9. Биологические активы

Группа подвержена ряду рисков, связанных с осуществлением животноводческой деятельности:

Риски изменения нормативной базы и экологические риски

Деятельность Группы регулируется законами и нормативно-правовыми актами Республики Казахстан. Группа внедрила политики и процедуры по охране окружающей среды, которые нацелены на соблюдение местных законов по охране окружающей среды и иных законов. Руководство регулярно пересматривает политику и процедуры с целью выявления экологических рисков и обеспечения наличия систем, достаточных для управления данными рисками.

Риск спроса и предложения

Группа подвержена рискам, возникающим от колебания цен и объемов продаж мяса и молока. Когда это возможно, Группа управляет данным риском путем обеспечения баланса объема производства молока в соответствии с рыночным спросом и предложением. Руководство регулярно анализирует отраслевые тенденции в целях обеспечения соответствия структуры ценообразования Группы с рынком и соответствия прогнозируемых объемов урожая с ожидаемым спросом.

Климатический риск и прочие риски

Животноводческие фермы Группы подвержены риску ущерба в результате заболеваний и прочих природных факторов.

Группа внедрила расширенные процессы, нацеленные на осуществление мониторинга и снижение указанных рисков, включая проведение регулярного медицинского осмотра коров и лошадей.

Классификация биологических активов

В 2010 году Группа приобрела значительное количество поголовья молочного и мясного скота. Скот был приобретен в соответствии с планом Руководства по развитию сегмента разведения скота и производства молока и планом диверсификации по сокращению рисков и зависимости от рыночных цен на сельскохозяйственные культуры. По мнению Руководства, значительная часть молочного скота Группы будет использоваться для генерации дохода путем производства молока и разведения скота, а мясной скот - для увеличения поголовья, пока оно не достигнет запланированного количества, что ожидается в обозримом будущем; таким образом, такое поголовье классифицируются в составе долгосрочных активов. Краткосрочная часть биологических активов представляет собой скот, выбытие которого предполагается в ходе обычной деятельности.

	Для продажи	Для разведения	Итого
Балансовая стоимость на 1 января 2016 года	**616 335**	**1 361 614**	**1 977 949**
Увеличение в результате рождения и прироста	574 587	2 884	577 471
Переводы	(382 635)	382 635	-
Перевод в состав запасов (ввиду забоя)	(184 192)	(57)	(184 249)
Уменьшение ввиду падежа	(17 401)	(6 825)	(24 226)
Уменьшение ввиду реализации	(342 457)	(70 489)	(412 946)
Балансовая стоимость на 31 декабря 2016 года	**264 237**	**1 669 762**	**1 933 999**
Увеличение в результате приобретений	6 585	-	6 585
Увеличение в результате рождений и прироста	783 029	8 776	791 805
Переводы	430 369	(404 446)	25 923
Перевод в состав запасов (ввиду забоя)	(297 605)	(1 382)	(298 987)
Уменьшение ввиду падежа	(53 071)	(8 442)	(61 513)
Уменьшение ввиду реализации	(309 979)	(4 779)	(314 758)
Балансовая стоимость на 31 декабря 2017 года	**823 565**	**1 259 489**	**2 083 054**

Состав биологических активов

Биологические активы, предназначенные для продажи

	2017			2016		
	Количество	Справедливая стоимость за единицу	Конечное сальдо	Количество	Справедливая стоимость за единицу	Конечное сальдо
Крупный рогатый скот	2 688	295,12	793 279	1 076	208,85	224 725
Лошади	16	1 892,88	30 286	19	2 079,58	39 512
	2 704		**823 565**	**1 095**		**264 237**

Биологические активы, предназначенные для разведения

	2017			2016		
	Количество	**Справедливая стоимость за единицу**	**Конечное сальдо**	**Количество**	**Справедливая стоимость за единицу**	**Конечное сальдо**
Крупный рогатый скот	2 559	474,71	1 214 776	3 827	428,02	1 638 022
Лошади	32	1 397,28	44 713	32	991,88	31 740
	2 591		**1 259 489**	**3 859**		**1 669 762**

Биологические активы, предназначенные для разведения

В течение года, закончившегося 31 декабря 2017 года, Группа произвела забой скота в следующем количестве: 735 голов крупного рогатого скота (2016: 408 голов крупного рогатого скота) и 3 лошади (2016: 6 лошадей). В течение года, закончившегося 31 декабря 2017 года, Группа продала 861 голову крупного рогатого скота (2016: 1 322 головы крупного рогатого скота) Приобретенные коровы в количестве 573 головы, имеющие балансовую стоимостью 314 656 тыс. тенге (2016: 372 715 тыс. тенге), служат залоговым обеспечением кредита, полученного от АО «Сбербанк России», см. *Примечание 18.*

10. Авансы, выданные поставщикам

	2017	2016
Авансы, выданные под поставку зерна Агрофирмам-Партнерам (Примечание 36)	65 899 905	58 515 321
Авансы выданные третьим сторонам	142 776	1 936 134
Прочие авансы выданные Агрофирмам-Партнерам (Примечание 36)	-	816 580
	66 042 681	**61 268 035**
Резерв по авансам, выданным под поставку зерна	(14 876 467)	(14 948 234)
	51 166 214	**46 319 801**
Долгосрочные	39 320 562	39 884 047
Краткосрочные	11 845 652	6 435 754
	51 166 214	**46 319 801**

У Группы образовалась значительная сумма требований по авансам выданным Агрофирмам-Партнерам. Сроки погашений обязательств Агрофирм-Партнеров были перенесены на 5-15 лет, согласно Плану реабилитации, соответственно Группа перенесла срок поставки товаров для сельхозпроизводителей до 2025 года.

Руководство провело анализ возмещаемости авансов, выданных под поставку зерна на индивидуальной основе. Возмещаемая сумма выплаченных авансов оценивалась исходя из предполагаемого уровня средней урожайности и наличия посевных площадей, прогнозируемых рыночных цен и периода времени, необходимого каждому отдельному фермерскому хозяйству для производства объема зерна, достаточного для выплаты непогашенной суммы авансов, а также погодных условий и других факторов.

Движение резерва на обесценение авансов выданных представлено следующим образом:

	2017	2016
На 1 января	14 948 234	15 040 569
Списание	(71 767)	(92 335)
На 31 декабря	**14 876 467**	**14 948 234**

11. Отложенные налоговые активы и обязательства

Признанные отложенные налоговые активы и обязательства

Отложенные налоговые активы и обязательства относятся к следующему:

	Активы		Обязательства		Нетто-величина	
тыс. тенге	**2017**	**2016**	**2017**	**2016**	**2017**	**2016**
Фиксированные активы (ОС, НМА, БА)	-	-	(1 224 279)	(1 263 256)	(1 224 279)	(1 263 256)
Запасы	13 928	98 452	-	-	13 928	98 452
Торговая дебиторская задолженность	3 804	1 016 895	-	-	3 804	1 016 895
Торговая и прочая кредиторская задолженность	4 489	-	-	(22 891)	4 489	(22 891)
Производные финансовые инструменты	-	-	-	(915 181)	-	(915 181)
Вознаграждения по займам	-	501 968	-	-	-	501 968
Налоги к уплате	2 963	3 908	-	-	2 963	3 908
Займы	-	-	-	(1 723 541)	-	(1 723 541)
Инвестиции в финансовую аренду	-	323 487	-	-	-	323 487
Налоговые активы/ (обязательства)	**25 184**	**1 944 710**	**(1 224 279)**	**(3 924 869)**	**(1 199 095)**	**(1 980 159)**
Зачет налоговых обязательств	-	(1 455 546)	-	1 455 546	-	-
Признанные чистые налоговые активы/ (обязательства)	**25 184**	**489 164**	**(1 224 279)**	**(2 469 323)**	**(1 199 095)**	**(1 980 159)**

Движение временных разниц в течение года

	1 января 2017 г.	Признано в составе прибыли или убытка	31 декабря 2017 г.
Фиксированные активы (ОС. НМА, БА)	(1 263 256)	38 977	(1 224 279)
Запасы	98 452	(84 524)	13 928

Торговая и прочая дебиторская задолженность	1 016 895	(1 013 091)	3 804
Торговая и прочая кредиторская задолженность	(22 891)	27 380	4 489
Производные финансовые инструменты	(915 181)	915 181	-
Вознаграждения по займам	501 968	(501 968)	-
Налоги к уплате	3 908	(945)	2 963
Займы	(1 723 541)	1 723 541	-
Инвестиции в финансовую аренду	323 487	(323 487)	-
	(1 980 159)	**781 064**	**(1 199 095)**

	1 января 2016 г.	**Признано в составе прибыли или убытка**	**31 декабря 2016 г.**
Фиксированные активы (ОС. НМА, БА)	(1 566 687)	303 431	(1 263 256)
Запасы	139 300	(40 848)	98 452
Торговая и прочая дебиторская задолженность	1 156 981	(140 086)	1 016 895
Торговая и прочая кредиторская задолженность	(16 827)	(6 064)	(22 891)
Авансы уплаченные	19 962	(19 962)	-
Производные финансовые инструменты	(1 560 653)	645 472	(915 181)
Вознаграждения по займам	271 963	230 005	501 968
Налоги к уплате	3 389	519	3 908
Займы	(2 074 717)	351 176	(1 723 541)
Инвестиции в финансовую аренду	383 560	(60 073)	323 487
	(3 243 729)	**1 263 570**	**(1 980 159)**

Непризнанные отложенные налоговые активы

Отложенные налоговые активы не были признаны в отношении следующих статей:

	2017	**2016**
Налоговые убытки	893 378	3 622 106
	893 378	**3 622 106**

Срок зачета налоговых убытков, возникших после 2009 года, истекает через десять лет. Срок зачета вычитаемых временных разниц, в соответствии с действующим законодательством, не ограничен. В отношении данных статей не были признаны отложенные налоговые активы в связи с низкой вероятностью получения будущей налогооблагаемой прибыли, против которой Компании Группы могли бы использовать эти налоговые выгоды.

12. Чистые инвестиции в финансовую аренду

Дебиторская задолженность по финансовой аренде представлена следующим образом:

	2017	**2016**
Долгосрочная часть	18 434 025	19 443 881
Краткосрочная часть	5 248 090	3 498 437
	23 682 115	**22 942 318**

Данное примечание включает информацию о контрактных условиях, предусматривающих дебиторскую задолженность по финансовой аренде.

	2017			2016		
тыс. тенге	**Минимальные лизинговые платежи к получению**	**Доходы будущего периода от финансовой аренды**	**Чистые инвестиции в финансовую аренду**	**Минимальные лизинговые платежи к получению**	**Доходы будущего периода от финансовой аренды**	**Чистые инвестиции в финансовую аренду**
До 1 года	7 432 082	397 564	7 034 518	5 710 226	418 059	5 292 167
От 1 года до 5 лет	3 669 654	1 315 752	2 353 902	9 383 857	1 415 267	7 968 590
Свыше 5 лет	20 996 396	964 225	20 032 171	16 790 019	1 237 126	15 552 893
Итого платежи	**32 098 132**	**2 677 541**	**29 420 591**	**31 884 102**	**3 070 452**	**28 813 650**
Дисконт по отсроченной сумме	(1 693 349)	-	(1 693 349)	(1 826 205)	-	(1 826 205)
Обесценение опциона	(4 045 127)	-	(4 045 127)	(4 045 127)	-	(4 045 127)
Итого балансовая стоимость	**26 359 656**	**2 677 541**	**23 682 115**	**26 012 770**	**3 070 452**	**22 942 318**
В том числе по Агрофирмам-Партнерам	*(Примечание 36)*		**23 682 115**			**22 942 318**

Дебиторская задолженность по финансовой аренде, выраженная в тенге, имеет эффективную ставку вознаграждения, равную 5,0-5,5% (2016: 5,0-5,5%). Дебиторская задолженность по финансовой аренде, выраженная в долларах США имеет эффективную ставку вознаграждения в размере 4,2% (2016: 4,2%) и эффективную ставку вознаграждения в размере 5,2 % (2016: 5,2%) по договорам в евро. Сельскохозяйственное оборудование, переданное в аренду третьим сторонам, служит обеспечением дебиторской задолженности и банковских займов.

В связи с кризисом в сельскохозяйственной отрасли и принятым Планом реабилитации Руководство Группы приняло решение о пересмотре графиков лизинговых платежей с увеличением срока аренды до 2029 года и снижением ставки вознаграждения.

Задолженность по основному долгу, вознаграждениям и опциону, образованная на 31 марта 2014 года, была отсрочена и подлежит оплате равными долями с 2019-2025 годы. В связи с определением амортизируемой стоимости отсроченного требования образовался дисконт к признанию.

В 2017 году признан доход от дисконтирования отсроченных требований в сумме 274 838 тыс. тенге (2016: 265 774 тыс. тенге) (*Примечание 30).*

На 31 декабря 2017 года отсроченная задолженность по финансовой аренде представлена следующим образом:

	Номинальная сумма требования	**Амортизируемая сумма требования**	**Дисконт к признанию**
Отсроченное требование по основному долгу	3 838 602	3 021 984	816 618

	Номинальная сумма требования	Амортизируемая сумма требования	Дисконт к признанию
Отсроченное требование по вознаграждению	3 405 096	2 681 391	723 705
Отсроченное требование по опциону	719 314	566 288	153 026
Итого платежи	**7 963 012**	**6 269 663**	**1 693 349**

На 31 декабря 2016 года отсроченная задолженность по финансовой аренде представлена следующим образом:

	Номинальная сумма требования	Амортизируемая сумма требования	Дисконт к признанию
Отсроченное требование по основному долгу	3 824 571	2 867 560	957 011
Отсроченное требование по вознаграждению	3 382 733	2 589 274	793 459
Отсроченное требование по опциону	719 314	643 579	75 735
Итого платежи	**7 926 618**	**6 100 413**	**1 826 205**

Информация о подверженности Группы кредитному и валютному рискам в отношении чистых инвестиций в финансовую аренду представлена в *Примечании 32.*

Встроенный производный инструмент

В случае роста курсов данных иностранных валют величина чистых инвестиций в финансовую аренду увеличивается на соответствующий показатель.

В случае снижения курсов данных иностранных валют величина чистых инвестиций в финансовую аренду корректируется, но не ниже уровня суммы, выраженной в тенге.

Указанные встроенные производные инструменты отражаются по справедливой стоимости. Оценочная величина встроенных производных инструментов за вычетом обесценения, которые были включены в состав чистых инвестиций по финансовой аренде, по состоянию на 31 декабря 2017 года составляет 6 760 230 тыс. тенге (2016: 6 922 910 тыс. тенге). Убыток от валютных опционов по чистым инвестициям в финансовую аренду за 2017 год составил 78 089 тыс. тенге (2016: доход 248 484 тыс. тенге) (*Примечание 30).*

Справедливая стоимость рассчитывается с использованием модели, основанной на модели опционного ценообразования Гармана-Кольхагена, *см. Примечание 33.*

Руководство использует следующие допущения при оценке встроенных производных инструментов:

- безрисковые ставки рассчитываются с использованием кривых доходности в отношении соответствующих валют и варьируют от 0,10% до 0,78% для доллара США, от 0,07% до 0,36% для евро и до 11,26% для тенге;
- волатильность модели определяется на основании исторических пятилетних наблюдений колебаний фактических валютных курсов;
- затраты по сделке не включаются в модель;
- все договоры аренды являются полностью делимыми.

В 2016 году Группа обесценила краткосрочную задолженность по опционам в сумме 769 111 тыс. тенге в связи с тем, что задолженность не погашается длительное время.

13. Торговая и прочая дебиторская задолженность

	2017	2016
Торговая дебиторская задолженность Агрофирм-Партнеров (Примечание 36)	20 110 883	19 251 375
Торговая дебиторская задолженность третьих сторон	11 636 706	10 718 668
Прочая дебиторская задолженность	195 045	298 214
	31 942 634	**30 268 257**
Резерв по сомнительной торговой дебиторской задолженности	(4 760 929)	(4 731 252)
Дисконт, образованный при определении амортизируемой стоимости	(5 561)	(1 785 765)
	27 176 144	**23 751 240**
Краткосрочная	17 094 215	14 263 644
Долгосрочная	10 081 929	9 487 596
	27 176 144	**23 751 240**

Движение резерва по сомнительной торговой дебиторской задолженности представлено следующим образом:

	2017	2016
На 1 января	4 731 252	1 985 273
Реклассификация	-	2 586 904
Начисления за год *(Примечание 29)*	29 677	1 115 479
Списание в течение года	-	(956 404)
На 31 декабря	**4 760 929**	**4 731 252**

Движение дисконта, образованного при определении амортизируемой стоимости, было следующим:

	2017	2016
На 1 января	**1 785 765**	5 312 405
Реклассификация	-	(2 586 904)
Амортизация дисконта *(Примечание 30)*	(1 780 204)	(939 736)
На 31 декабря	**5 561**	**1 785 765**

Информация о подверженности Группы кредитному и валютному рискам и об убытках от обесценения торговой и прочей дебиторской задолженности раскрыта в *Примечании 32*.

Перенос сроков по погашению обязательств Компании оказал влияние и на сроки погашения дебиторской задолженности. По значительной части требований по дебиторской задолженности сельхозпредприятий предоставлена отсрочка сроков погашения до 2025 года.

Анализ по срокам торговой дебиторской задолженности по состоянию на 31 декабря:

			Просроченная, но не обесцененная			
	Всего	**Не просроченная и необесцененная**	**Менее 30 дней**	**30-90 дней**	**90-180 дней**	**Более 180 дней**
2017	27 176 144	12 813 110	2 434 753	2 466 035	1 221 564	8 240 682
2016	23 751 240	10 324 350	2 127 911	2 155 250	1 067 615	8 076 114

14. Запасы

	2017	2016
Запасные части к с/х технике	2 332 153	1 637 498
Чечевица	1 519 736	3 447 029
Незавершенное производство	1 454 630	236 316
Пшеница	648 655	737 904
Средства химической защиты	637 912	144 244
Подсолнечник	334 784	534 758
Зерноотходы, отруби	197 913	55 579
Семена пшеницы	155 111	246 190
Семена подсолнечника	114 374	6 105
Рапс	103 234	366 359
Лен	69 574	15 608
Семена рапса	45 241	12 006
Ячмень	44 433	58 073
Топливо	41 690	69 580
Горох	27 380	20 975
Семена льна	10 859	1 335
Семена чечевицы	9 685	1 134 018
Семена прочие	6 753	12 076
Семена ячменя	4 248	18 965
Сырье и материалы	-	195 166
Прочие материалы и готовая продукция	621 465	501 592
Резерв по обесценению	(100 031)	(530 803)
	8 279 799	**8 920 573**

Пшеница, лён и прочие культуры учитываются по цене приобретения или по справедливой стоимости на момент сбора урожая за минусом расходов по реализации. Справедливая стоимость определяется на основе недавних сделок по продаже на дату сбора урожая или близкую к ней дату. Общая стоимость запасов, отражаемая по справедливой стоимости: 754 438 тыс. тенге (2016: 2 118 991 тыс. тенге). Незавершенное производство представляет собой заработную плату, материалы и прочие расходы, понесенные на подготовку земли к следующему посевному сезону.

Сельскохозяйственные культуры с балансовой стоимостью 872 427 тыс. тенге (2016: 1 345 400 тыс. тенге) служат обеспечением по соглашениям по предоставлению кредитных линий, заключенных с банками (см. *Примечание 18)*.

Движение резерва по обесценению запасов представлено следующим образом:

	2017	2016
На 1 января	(530 803)	(1 075 728)
Начисления за год	(100 031)	(530 803)
Списание	530 803	1 075 728
На 31 декабря	**(100 031)**	**(530 803)**

15. НДС к возмещению и предоплата по прочим налогам

	2017	2016
НДС к возмещению	119 497	417 397
На 31 декабря	**119 497**	**417 397**

16. Денежные средства и их эквиваленты

	2017	2016
Остатки на банковских счетах	245 238	80 027
Денежные средства в кассе	1 725	2 863
	246 963	**82 890**

Денежные средства в разрезе валют

	2017	2016
В долларах США	235 439	692
В казахстанских тенге	11 524	76 657
В российских рублях	-	5 425
В евро	-	116
Итого	**246 963**	**82 890**

Информация о подверженности Группы процентному риску и анализ чувствительности в отношении финансовых активов и обязательств раскрыта в *Примечании 32.*

17. Капитал

Акционерный капитал

	2017	2016
Количество обыкновенных акций, если не указано иное		
Разрешенные к выпуску акции	554 000	554 000
Номинальная стоимость, в тенге	22 600	22 600
В обращении на начало года	471 380	471 380
В обращении на конец года, полностью оплаченные	**471 380**	**471 380**
Номинальная стоимость	10 653 188	10 653 188
Эмиссионный доход	10 694 909	10 694 909
Итого акционерный капитал	**21 348 097**	**21 348 097**

Акционеры	**Голосующие акции**	**Голосующие акции**
Количество обыкновенных акций	**2017**	**2016**
Молдабеков Р.Ж.	210 626	210 626
ТОО «Инвестиционная Компания АПК»	219 901	219 901
Европейский банк реконструкции и развития	40 853	40 853
	471 380	**471 380**

Дивиденды

Держатели обыкновенных акций вправе получить периодически объявляемые дивиденды и имеют один голос на акцию на собраниях Компании.

В соответствии с законодательством Республики Казахстан величина доступных для распределения резервов Компании ограничивается величиной собственного капитала, отраженного в финансовой отчетности Компании, подготовленной в соответствии с МСФО. Не допускается начисление дивидендов при отрицательном размере собственного капитала или если размер собственного капитала станет отрицательным в результате начисления дивидендов по его акциям.

В течение 2017 года, дочерними предприятиями Компании было объявлено дивидендов неконтролирующим акционерам в размере 97 927 тыс. тенге, по итогам 2016 года выплачено денежными средствами и товарами в 2017 году 97 927 тыс. тенге.

В течение 2016 года, дочерними предприятиями Компании было объявлено дивидендов неконтролирующим акционерам в размере 127 821 тыс. тенге, по итогам 2015 года выплачено денежными средствами в 2016 году 97 344 тыс. тенге, погашено товарами 93 937 тыс. тенге.

18. Кредиты и займы

В данном примечании представлена информация об условиях соответствующих соглашений по процентным займам и кредитам Группы, оцениваемым по амортизированной стоимости. В соответствии с Планом реабилитации все кредиты и займы, выраженные в иностранной валюте, кроме займа, предоставленного ATB (Amsterdam Trade Bank N.V.) и займов дочерних компаний, полученных в АО «Сбербанк России» и АО «Эксимбанк», были сконвертированы в тенге, согласно условиям Плана реабилитации. Более подробная информация о подверженности Группы риску изменения ставок вознаграждения, валютному риску представлена в *Примечании 32.*

	2017	2016
Долгосрочные обязательства		
Обеспеченные банковские кредиты в тенге	16 986 889	25 208 242
Обеспеченные банковские кредиты в долларах США	8 498 543	-
Необеспеченные банковские кредиты в тенге	15 507 359	14 802 276
Необеспеченные облигации в тенге	45 423 934	42 363 353
	86 416 725	**82 373 871**
Краткосрочные обязательства		
Обеспеченные банковские кредиты в долларах США	27 993 007	28 238 746
Обеспеченные банковские кредиты в тенге	1 731 213	1 523 032
Необеспеченные банковские кредиты в тенге	61 035	27 074
	29 785 255	**29 788 852**

Условия погашения долга и график платежей на 31 декабря 2017 года

	Первоначальная валюта	Ставка вознаграждения	Срок погашения	Номинальная стоимость	Балансовая стоимость
Обеспеченные банковские кредиты					
ATB (Amsterdam Trade Bank N.V.)	Доллары США	ЛИБОР 3м + 5,55%	2017	7 713 201	8 500 881
The Royal Bank of Scotland Plc	Евро	4,15%**	2023	2 074 077	1 568 664
The Royal Bank of Scotland Plc	Доллары США	3,85%**	2023	1 261 653	1 198 570
EDC (Export Development Canada)	Доллары США	2,85%-3,14%**	2023	4 267 851	3 738 813

ДБ АО «Банк ВТБ Казахстан»	Доллары США	8%**	2023	2 639 145	2 287 453
АО «Евразийский Банк Развития»	Доллары США	9,5%**	2023	11 440 433	9 924 602
АО «Сбербанк России»	Доллары США	9,5%-10%**	2023	8 777 470	8 338 597
АО «Сбербанк России»*	Доллары США	9%	2018	19 138 115	19 523 311
АО «Эксимбанк»	Доллары США	10%-12,5%	2017	128 761	128 761
				57 440 706	**55 209 652**
Необеспеченные банковские кредиты					
Commerzbank AG	Евро	1,15%-2,1%**	2029	3 234 135	2 283 916
HSBC Bank Plc	Евро	5,85%**	2029	685 916	685 534
HSBC Bank Plc	Доллары США	5,87-8,96%**	2029	11 078 357	10 515 175
Landesbank Baden-Wuttemberg GmbH	Евро	1,25%**	2029	473 385	321 758
Deere Credit Inc.	Доллары США	5,3%**	2029	515 628	470 529
EU Bank (бывший Позитив)	Доллары США	6,5%**	2029	1 302 641	1 291 482
				17 290 062	**15 568 394**
Необеспеченные облигации	Тенге	8%	2029	45 884 604	45 423 934
				120 615 372	**116 201 980**

***Ставка вознаграждения. Указана номинальная ставка вознаграждения, которая будет применяться после 01.01.2020 завершения реабилитационного периода. В период до 01.01.2020 вознаграждение не начисляется.*

Условия погашения долга и график платежей на 31 декабря 2016 года

	Первоначальная валюта	Ставка вознаграждения *	Срок погашения	Номинальная стоимость	Балансовая стоимость
Обеспеченные банковские кредиты					
ATB (Amsterdam Trade Bank N.V.)	Доллары США	ЛИБОР 3м + 5,55%	2017	7 713 201	7 713 201
The Royal Bank of Scotland Plc	Евро	4,15%**	2023	2 074 077	1 750 467
The Royal Bank of Scotland Plc	Доллары США	3,85%**	2023	1 261 653	1 052 772
EDC (Export Development Canada)	Доллары США	2,85%-3,14%**	2023	4 267 851	3 561 216

ДБ АО «Банк ВТБ Казахстан»	Доллары США	8%**	2023	2 639 145	2 303 940
АО «Евразийский Банк Развития»	Доллары США	9,5%**	2023	11 440 433	9 990 511
АО «Сбербанк России»	Доллары США	9,5%-10%**	2023	8 777 470	8 072 368
АО «Сбербанк России»	Доллары США	9%	2018	19 138 115	19 138 115
АО «Эксимбанк»	Доллары США	10%-12,5%	2017	1 387 430	1 387 430
				58 699 375	**54 970 020**
Необеспеченные банковские кредиты					
Commerzbank AG	Евро	1,15%-2,1%**	2029	3 234 135	2 176 017
HSBC Bank Plc	Евро	5,85%**	2029	685 916	625 408
HSBC Bank Plc	Доллары США	5,87-8,96%**	2029	11 078 357	10 041 233
Landesbank Baden-Wuttemberg GmbH	Евро	1,25%**	2029	473 385	306 748
Deere Credit Inc.	Доллары США	5,3%**	2029	515 628	449 614
EU Bank (бывший Позитив)	Доллары США	6,5%**	2029	1 302 641	1 230 330
				17 290 062	**14 829 350**
Необеспеченные облигации	Тенге	8%	2029	45 884 604	42 363 353
				121 874 041	**112 162 723**

***Ставка вознаграждения. Указана номинальная ставка вознаграждения, которая будет применяться после 01.01.2020 завершения реабилитационного периода. В период до 01.01.2020 вознаграждение не начисляется.*

Согласно Плану реабилитации, по финансовым обязательствам утверждены следующие меры оздоровления:

Период отсрочки по выплате основного долга:

- по кредитам, обеспеченным залогом, (кроме займа АТВ (Amsterdam Trade Bank N.V.) предоставлена отсрочка по выплатам основного долга на 2 года до 2017 г., с выплатой до 2023 года включительно;
- по беззалоговым кредитам, включая облигации, предоставлена отсрочка по выплатам основного долга на 10 лет до 2025 г., с выплатой до 2029 года включительно;

Период по выплате вознаграждения:

- по кредитам, обеспеченным залогом отсрочка по начислениям и выплатам процентов на 5 лет, с начислением, начиная с 01 апреля 2020 года и выплатой до 2023 года включительно, в даты погашения основного долга;
- по беззалоговым кредитам, отсрочка по начислениям и выплатам процентов до 2019 года включительно, с начислением начиная с 2020 года и выплатой до 2029 года включительно, в даты погашения основного долга;

- по облигациям отсрочка по выплатам процентов до 2019 года с выплатой до 2029 года включительно.

По облигациям начисление купона прекращено 11 мая 2014 года и возобновлено 23 февраля 2015 года (после утверждения Национальным Банком РК изменений и дополнений внесенных в проспект выпуска облигаций, согласно утвержденному Плану реабилитации).

Отсрочка по выплате процентов и прочих обязательств (кроме основного долга), исчисленных и не погашенных к 11 мая 2014 года составит 2 года до 2017 года и будет выплачена согласно графику, указанному в Плане реабилитации.

Все обязательства Компании, изначально выраженные в иностранной валюте, должны быть сконвертированы в тенге по официальному курсу, установленному на дату конвертации:

- в 5-й рабочий день после подписания с Компанией дополнительного соглашения к действующим договорам;
- или в иные сроки по усмотрению кредиторов, но не превышающие 90 календарных дней со дня утверждения Судом Плана реабилитации.

В связи с предоставлением льготного периода по выплате обязательств и освобождению от начисления вознаграждения на период реабилитации возникла необходимость в определении амортизируемой стоимости финансовых обязательств.

При расчете приведенной стоимости будущих платежей Руководство использовало стоимость капитала по ставке 5%. По оценке Руководства, указанная ставка отражает средневзвешенную стоимость капитала для Группы на дату составления финансовой отчетности.

По состоянию на 31 декабря 2017 года расход от дисконтирования банковских займов составил 2 388 773 тыс. тенге (2016: 2 056 480 тыс. тенге) (*Примечание 30).*

Банковские кредиты обеспечены следующими активами:

- запасы балансовой стоимостью 872 427 тыс. тенге (в 2016 году: 1 345 400 тыс. тенге) – *см. Примечание 14;*
- права землепользования балансовой стоимостью 1 763 344 тыс. тенге (в 2016 году: 1 777 593 тыс. тенге) – *см. Примечание 8*
- основные средства балансовой стоимостью 1 251 541 тыс. тенге (в 2016 году: 1 325 880 тыс. тенге) - см. *Примечание 7;*
- биологические активы балансовой стоимостью 314 656 тыс. тенге (в 2016 году: 372 715 тыс. тенге) – см. *Примечание 9;*
- Доля владения в размере 95,47% от уставного капитала ТОО «Тайынша Астык» заложена в качестве обеспечения по займу, полученному от АО «Сбербанк России»; величина чистых активов которого составляет 1 538 228 тыс. тенге (2016: 2 489 686 тыс. тенге);
- Доля владения в размере 98,36% от уставного капитала ТОО «Агрофирма Кзылту-НАН» заложена в качестве обеспечения по займу, полученному от АО «Сбербанк России»; величина чистых активов которого составляет (5 480 337) тыс. тенге (2016: (4 236 784) тыс. тенге);
- 100% уставного капитала ТОО «Кокшетау-Мельинвест» заложены в качестве обеспечения по займу, полученному от АО «Евразийский Банк Развития»; величина чистых активов которого составляет (1 217 910) тыс. тенге (2016: (174 775) тыс. тенге);
- 100% уставного капитала ТОО «Кзылтуйский мукомольный комбинат» заложены в качестве обеспечения по займу, полученному от АО «Евразийский Банк Развития»; величина чистых активов которого составляет (1 400 391) тыс. тенге (2016: (234 691) тыс. тенге);
- Доля владения в размере 99,98% уставного капитала ТОО «Агрофирма Эксимнан» заложена в качестве обеспечения по займу, полученному от Export Development Canada; величина чистых активов которого составляет (1 843 002) тыс. тенге (2016: (703 152) тыс. тенге).

В дополнение, Группа выступает гарантом по банковским займам, полученным третьими сторонами (Примечание 32).

19. Торговая и прочая кредиторская задолженность

	2017	2016
Торговая кредиторская задолженность третьим сторонам	20 371 186	14 116 195
Прочая кредиторская и начисленная задолженность	201 135	177 211
Торговая кредиторская задолженность Агрофирмам-Партнерам (Примечание 36)	-	5 662 574
Дисконт, образованный при определении амортизируемой стоимости	(114 454)	(114 454)
	20 457 867	**19 841 526**
Краткосрочная	19 911 547	19 295 206
Долгосрочная	546 320	546 320
	20 457 867	**19 841 526**

Информация о подверженности Группы валютному риску и риску ликвидности в отношении торговой и прочей кредиторской задолженности раскрыта в *Примечании 32*.

20. Задолженность по финансовой аренде

Группа приобрела оборудование в 2014 году оборудование стоимостью 13 490 тыс. тенге и 2016 году на сумму 287 792 тыс.тенге по договорам финансовой аренды. Лизингодателем является ТОО «Казтехгрупп». Ставка вознаграждения по договорам от 2014 года составляет 5%, по договорам от 2016 года 1,5%. Срок договоров 5 лет.

Информация о платежах представлена следующим образом:

	2017			2016		
	Минимал ь-ные лизинго-вые платежи к оплате	Расходы будущих периодов по финансово й аренде	Чистые обязатель ства по финансо-вой аренде	Минималь-ные лизинго-вые платежи к оплате	Расходы будущих периодов по финансовой аренде	Чистые обязатель ства по финансо-вой аренде
До 1 года	116 800	(5 889)	110 911	94 345	(4 789)	89 556
От 1 года до 5 лет	212 072	(7 921)	204 151	241 067	(9 021)	232 046
Итого	**328 872**	**(13 810)**	**315 062**	**335 412**	**(13 810)**	**321 602**

21. Прочие обязательства

	2017	2016
НДС	539 628	498 013
Задолженность по оплате труда	247 311	321 934
Прочие налоги и другие обязательные платежи	238 535	166 455
Оценочные обязательства по вознаграждениям работникам	73 178	58 151
Дивиденды	44 360	56 130
Прочие	21 853	-
	1 164 865	**1 100 683**

Краткосрочные	643 991	579 809
Долгосрочные	520 874	520 874
	1 164 865	**1 100 683**

Движение оценочных обязательств по вознаграждениям работникам

	2017	**2016**
Сальдо резервов на начало периода	58 151	55 656
Списано за счет резервов	(66 975)	(68 475)
Начислено резервов	82 002	70 970
Сальдо резервов на конец периода	**73 178**	**58 151**

22. Доходы

	2017	**2016**
Доход от реализации чечевицы и семян чечевицы	8 602 858	5 631 719
Доход от реализации масличных культур	3 985 553	2 088 001
Доход от реализации пшеницы и ячменя	3 359 876	7 076 944
Доход от государственных субсидий	1 215 701	1 562 474
Доход от реализации семян зерновых и масличных культур	680 898	1 523 338
Доход от реализации запасных частей	577 887	1 140 408
Доход от вознаграждения по финансовой аренде	419 135	443 847
Доход от реализации скота	107 741	210 641
Доход от реализации агрохимии	67 156	-
Прочий доход от реализации товаров и услуг	2 540 286	2 485 290
	21 557 091	**22 162 662**
В том числе по Агрофирмам-Партнерам (Примечание 36)	5 368 498	3 666 885

Доходы от реализации сельскохозяйственных культур генерируются за счет урожая текущего и прошлого года. В 2017 году средняя урожайность сельскохозяйственных культур, произведенных дочерними предприятиями и хозяйствами-поставщиками, у которых производился закуп, была 17,5 ц/га по зерновым культурам (2016: 14,1 ц/га), 13,0 ц/га по масличным культурам (2016: 13,6 ц/га).

Доход от государственных субсидий в 2017 и 2016 годах включает льготы по налогу на добавленную стоимость и социальному налогу, также государственные дотации, предоставляемые в целях компенсации снижения цены на некоторые виды продукции, реализуемые дочерними предприятиями, занимающимися сельским хозяйством. По состоянию на 31 декабря 2017 года Группа не имела субсидий, по которым бы она не выполняла условий предоставления в полном объеме.

23. Изменение справедливой стоимости сельскохозяйственной продукции

Группа ежегодно проводит расчет справедливой стоимости сельскохозяйственных культур по справедливой стоимости на момент сбора урожая и на конец года согласно МСФО 41 «Сельское хозяйство». Справедливая стоимость продукции определена на основании рыночных цен по масличным и зерновым культурам.

В 2017 году доход от переоценки справедливой стоимости составил 6 637 714 тыс. тенге (2016: 2 666 903 тыс. тенге). Для расчета справедливой стоимости используется метод рыночных и биржевых источников цен на идентичную сельскохозяйственную продукцию, с допущением дифференциала и корректировки на расходы по доставке продукции на соответствующий рынок.

24. Себестоимость реализации

	2017	2016
Себестоимость реализованной чечевицы и семян чечевицы	11 820 253	5 315 567
Себестоимость реализованных масличных культур	5 702 720	2 273 063
Себестоимость реализованных пшеницы и ячменя	3 758 936	11 227 884
Себестоимость реализованных запасных частей	1 002 168	1 250 638
Себестоимость реализованных семян зерновых и масличных культур	585 352	1 363 545
Себестоимость реализованного скота	289 791	347
Себестоимость реализованной агрохимии	102 068	-
Себестоимость прочих реализованных товаров и услуг	3 470 330	3 384 132
	26 731 618	**24 815 176**

Себестоимость реализованной сельскохозяйственной продукции включает расход от переоценки сельскохозяйственной продукции по справедливой стоимости на момент сбора урожая на сумму 6 128 540 тыс. тенге (2016: 1 717 369 тыс. тенге). Справедливая стоимость сельскохозяйственной продукции на момент сбора урожая определена на основании метода рыночных и биржевых источников цен по масличным и зерновым культурам, с допущением дифференциала и корректировки на расходы по доставке продукции на соответствующий рынок.

25. Расходы по реализации

	2017	2016
Услуги зерноэлеватора	293 563	279 341
Расходы на транспортировку	120 274	382 413
Прочие	5 077	29 038
	418 914	**690 792**

26. Административные расходы

	2017	2016
Оплата труда персонала *(Примечание 27)*	481 094	464 425
Консультационные и аудиторские услуги	126 689	24 984
Штрафы	114 354	52 829
Техническое обслуживание транспортных средств	100 338	73 640
Банковские услуги	90 471	69 351
Амортизация	76 474	82 805
Налоги, помимо подоходного	66 535	275 774
Командировочные расходы	59 434	49 811
Расходы на страхование	32 277	39 781
Спонсорская деятельность	30 724	3 410
Представительские расходы	27 248	12 302
Юридические услуги	26 953	59 421
Расходы на связь	14 024	14 608
Материалы	-	27 094

Прочие административные расходы	189 527	191 391
	1 436 142	**1 441 626**

27. Затраты на персонал

	2017	2016
Оплата труда персонала	1 654 312	1 601 771
Социальный налог и социальные отчисления	128 404	120 676
	1 782 716	**1 722 447**

Затраты на персонал были отнесены на расходы следующим образом:

	2017	2016
Себестоимость реализации	1 245 245	1 211 959
Административные расходы	481 094	464 425
Расходы на реализацию	56 377	46 063
	1 782 716	**1 722 447**

28. Прочие доходы

	2017	2016
Доход от восстановления убытка от обесценения	299 188	-
Доход от списания сомнительных обязательств	237 499	-
Прочие доходы	473 544	347 543
	1 010 231	**347 543**

29. Прочие расходы

	2017	2016
Убыток от выбытия основных средств	28 778	16 468
Резерв по списанию авансов и дебиторской задолженности *(Примечание 10, 13)*	14 762	1 115 479
Расходы по операционной аренде	781	-
Прочие расходы	96 300	107 361
	140 621	**1 239 308**

30. Финансовые доходы и расходы

	2017	2016
Признанные в составе прибыли или убытка за период		
Амортизация дисконта по долгосрочной дебиторской задолженности *(Примечание 13)*	1 317 485	939 736
Доход от дисконтирования отложенных лизинговых платежей (*Примечание 12*)	274 838	265 774
Нетто-величина расхода от изменения обменных курсов иностранных валют	-	275 160
Финансовые доходы	**1 592 323**	**1 480 670**

	2017	2016
Признанные в составе прибыли или убытка за период		
Процентные расходы по облигациям, оцениваемым по амортизированной стоимости	(3 060 582)	(3 056 921)
Амортизация дисконта по кредитам	(2 388 773)	(2 056 480)
Процентные расходы по кредитам, оцениваемым по амортизированной стоимости	(2 061 758)	(1 371 956)
Убыток от валютных опционов по чистым инвестициям в финансовую аренду	(78 089)	(248 484)
Нетто-величина расхода от изменения обменных курсов иностранных валют	(33 139)	-
Процентные расходы по обязательствам по финансовой аренде	(4 897)	(1 133)
Финансовые расходы	**(7 627 238)**	**(6 734 974)**
Нетто-величина финансовых расходов, признанных в составе прибыли или убытка	**(6 034 915)**	**(5 254 304)**

31. Расходы по подоходному налогу

Применимая налоговая ставка для Компании и ее дочерних предприятий, за исключением указанных ниже предприятий, составляет 20% в 2017 году, которая представляет собой ставку подоходного налога казахстанских компаний (в 2016 году: 20%).

Применимая налоговая ставка в 2017 году для следующих дочерних предприятий составляет 10% в отношении сельскохозяйственной деятельности с 70% освобождением от суммы подоходного налога, в отношении дохода, полученного от сельскохозяйственной деятельности (2016: также применялась ставка 10% в отношении сельскохозяйственной деятельности и освобождение 70% в отношении дохода, полученного от сельскохозяйственной деятельности):

- ТОО «Агрофирма «Эксимнан»;
- ТОО «Тайынша Астык»;
- ТОО «Агрофирма «Кзылту-НАН».

Применимая налоговая ставка для указанных дочерних предприятий, за исключением сельскохозяйственной деятельности, составляет 20% в 2017 году (2016: 20%).

Ставки налога, равные 10% и 20%, были использованы для расчета отложенных налоговых активов и обязательств в отношении дальнейших периодов, в зависимости от ожидаемого срока реализации вычитаемых временных разниц.

	2017	2016
Расход по текущему подоходному налогу		
Отчетный год	(103 996)	(77 373)
	(103 996)	**(77 373)**
Расход по отложенному подоходному налогу		
Возникновение и восстановление временных разниц	781 064	1 263 569
	781 064	**1 263 569**
Итого экономии/(расхода) по подоходному налогу	**677 068**	**1 186 196**

Расчет эффективной ставки налога:

	2017		2016	
	тыс. тенге	**%**	**тыс. тенге**	**%**
Прибыль/(убыток) за год	**(4 880 106)**	**100**	**(7 077 902)**	**100**
Общая сумма расхода по подоходному налогу	677 068	12,2	1 186 196	14,4
Прибыль до налогообложения	**(5 557 174)**	**100**	**(8 264 098)**	**100**
Подоходный налог, рассчитанный по применимой ставке	1 111 435	(20)	1 652 820	(20)
Влияние дохода, облагаемого налогом по более низкой ставке	(166 715)	3	(247 923)	3
Необлагаемые доходы	(2 996 380)	53,9	(241 031)	2,9
Изменение в непризнанных отложенных налоговых активах	2 728 728	(49,1)	22 330	(0,3)
	677 068	**(12,2)**	**1 186 196**	**(14,4)**

32. Финансовые инструменты и управление рисками

Обзор основных подходов

Использование финансовых инструментов подвергает Группу следующим видам риска:

- кредитный риск;
- риск ликвидности;
- рыночный риск.

В данном примечании представлена информация о подверженности Группы каждому из указанных рисков, о целях Группы, ее политике и процедурах оценки и управления данными рисками, о подходах Группы к управлению капиталом. Дополнительная информация количественного характера раскрывается по всему тексту данной консолидированной финансовой отчетности.

Основные принципы управления рисками

Совет директоров несет всю полноту ответственности за организацию системы управления рисками Группы и надзор за функционированием этой системы.

Основные принципы управления рисками

Политика Группы по управлению рисками разработана с целью выявления и анализа рисков, которым подвергается Группа, установления допустимых предельных значений риска и соответствующих механизмов контроля, а также для мониторинга рисков и соблюдения установленных ограничений. Политика и системы управления рисками регулярно анализируются на предмет необходимости внесения изменений в связи с изменениями рыночных условий и деятельности Группы. Группа устанавливает стандарты и процедуры обучения и управления с целью создания упорядоченной и действенной системы контроля, в которой все работники понимают свою роль и обязанности. В настоящее время руководство Группы работает над совершенствованием политики по управлению рисками.

Политика по управлению рисками включает, кроме прочего, положения в отношении управления рыночным риском, риском ликвидности и прочими рисками.

Служба внутреннего аудита осуществляет надзор за тем, каким образом руководство контролирует соблюдение политики и процедур Группы по управлению рисками, и анализирует адекватность системы управления рисками применительно к рискам, которым подвергается Группа. Служба проводит как регулярные (плановые), так и внеплановые проверки внутренних правил и процедур по управлению рисками, о результатах которых она отчитывается перед Советом директоров.

Кредитный риск

Кредитный риск – это риск возникновения у Группы финансового убытка, вызванного неисполнением покупателем или контрагентом по финансовому инструменту своих договорных обязательств. Этот риск связан в основном с имеющейся у Группы дебиторской задолженностью покупателей.

Подверженность кредитному риску

Наибольшая подверженность кредитному риску возникает в отношении балансовой стоимости финансовых активов. Максимальная подверженность кредитному риску на отчетную дату достигла следующих показателей:

		Балансовая стоимость	
	Прим.	**2017**	**2016**
Чистые инвестиции в финансовую аренду	12	23 682 115	22 942 318
Торговая дебиторская задолженность	13	27 176 144	23 751 240
Денежные средства и их эквиваленты	16	246 963	82 890
		51 105 222	**46 776 448**

Торговая и прочая дебиторская задолженность

Подверженность Компании кредитному риску в основном зависит от индивидуальных характеристик каждого покупателя/клиента.

Однако руководство также принимает в расчет демографические показатели клиентской базы Компании, включая риск дефолта, присущий конкретной отрасли или стране, в которой осуществляют свою деятельность клиенты, поскольку эти факторы могут оказывать влияние на уровень кредитного риска, особенно в текущих условиях ухудшения экономической ситуации. Почти вся торговая дебиторская задолженность относится к продажам компаниям на территории Казахстана.

Группа разработала кредитную политику, согласно которой кредитоспособность каждого нового клиента анализируется по отдельности, прежде чем ему будут предложены стандартные для Группы условия и сроки осуществления платежей и поставок. Группа анализирует внешние рейтинги (если таковые имеются) и в некоторых случаях, рекомендации банков. Для каждого клиента устанавливаются свои закупочные лимиты, представляющие собой максимально возможную сумму задолженности, которая не требует утверждения Совета директоров; указанные лимиты регулярно анализируются на предмет необходимости изменения. Клиенты, которые не соответствуют требованиям Группы в отношении кредитоспособности, могут осуществлять сделки с Группой только на условиях предоплаты и покрытых безотзывных аккредитивов.

Более 50% покупателей являются клиентами Группы на протяжении более пяти лет, и значительные убытки возникали редко.

При осуществлении мониторинга кредитного риска клиентов клиенты группируются в соответствии с их кредитными характеристиками, в том числе относятся ли они к физическим или юридическим лицам, являются ли они оптовыми, розничными или конечными покупателями, несмотря на их территориальное расположение, отраслевую принадлежность, структуру задолженности по срокам, договорные сроки погашения задолженности и наличие в прошлом финансовых затруднений. Торговая и прочая дебиторская задолженность относится в основном к оптовым покупателям. База данных по покупателям содержит не более 50 компаний, у которых сложились стабильные отношения с Группой.

Группа запрашивает предоставление обеспечения в отношении торговой и прочей дебиторской задолженности, если руководство сочтет необходимым. Продажа товаров осуществляется на условиях сохранения права собственности, с тем, чтобы у Группы было обеспеченное право требования в случае неплатежа со стороны покупателя.

Группа создает оценочный резерв под обесценение торговой и прочей дебиторской задолженности и инвестиций, который представляет собой расчетную оценку величины уже понесенных кредитных убытков.

Основными компонентами данного оценочного резерва являются компонент конкретных убытков, относящийся к активам, величина каждого из которых является по отдельности значительной, и компонент совокупного убытка, определяемого для группы (портфеля) сходных между собой активов в отношении уже понесенных, но еще не зафиксированных убытков. Расчетная оценка величины общего убытка определяется на основе статистических данных за прошлые периоды о платежах по сходным финансовым активам.

Максимальный уровень кредитного риска применительно к торговой дебиторской задолженности в разрезе географических регионов был по состоянию на отчетную дату следующим:

Финансовые инструменты и управление рисками

Кредитный риск

Торговая и прочая дебиторская задолженность

	2017	**2016**
В пределах страны	26 107 724	21 109 276
Страны Европейского союза	174 827	2 592 849
Прочие страны СНГ	893 593	49 115
	27 176 144	**23 751 240**

Максимальный уровень кредитного риска применительно к торговой дебиторской задолженности по группам покупателей был по состоянию на отчетную дату следующим:

	2017	**2016**
Оптовые покупатели	27 141 285	23 385 511
Покупатели - конечные пользователи	32 516	342 309
Розничные покупатели	2 343	23 420
	27 176 144	**23 751 240**

Убытки от обесценения

По состоянию на отчетную дату распределение торговой дебиторской задолженности по срокам давности было следующим:

	Общая балансовая стоимость 2017	**Обесценение и дисконтирование 2017**	**Общая балансовая стоимость 2016**	**Обесценение и дисконтирование 2016**
Просроченная на срок более 120 дней	8 240 692	(4 766 490)	8 076 114	(6 517 017)
	8 240 692	**(4 766 490)**	**8 076 114**	**(6 517 017)**

Исходя из статистики неплатежей за прошлые годы, контрактных сроков оплаты и анализа кредитоспособности клиентов, Группа считает, что торговая дебиторская задолженность, просроченная более чем на 120 дней, на которую не был создан оценочный резерв, является возвращаемой.

Группа использует счета резерва на обесценение торговой дебиторской задолженности для отражения убытков от обесценения торговой дебиторской задолженности, за исключением случаев, когда Группа убеждена, что возврат причитающейся суммы невозможен; в этом случае сумма, которая не может быть взыскана, списывается путем непосредственного уменьшения

стоимости соответствующего финансового актива. По состоянию на 31 декабря 2017 года убыток от обесценения торговой дебиторской задолженности Группы, проверявшийся на предмет обесценения в совокупности, составляет 29 677 тыс. тенге (2016: 1 115 479 тенге в составе портфеля финансовых активов).

Дебиторская задолженность по финансовой аренде

Большинство клиентов, которые получают оборудование по договорам лизинга, имеют установленные деловые отношения с Группой в качестве клиентов на протяжении нескольких лет. Оборудование, переданное в аренду, служит обеспечением дебиторской задолженности по финансовой аренде. Справедливая стоимость обеспечения необесцененной и непросроченной дебиторской задолженности по финансовой аренде оценивается на дату выдачи формирования дебиторской задолженности по финансовой аренде и не корректируется с учетом последующих изменений по состоянию на отчетную дату. Возвратность указанной дебиторской задолженности по финансовой аренде зависит в первую очередь от платежеспособности заемщиков, нежели от стоимости обеспечения. Текущая стоимость обеспечения также не влияет на оценку обесценения дебиторской задолженности по финансовой аренде. По состоянию на 31 декабря 2017 года руководство оценивает справедливую стоимость обеспечения по дебиторской задолженности по финансовой аренде, балансовой стоимостью 15 381 562 тыс. тенге (в 2016 году: 16 019 408 тыс. тенге), по меньшей мере равной их балансовой стоимости.

По состоянию на 31 декабря 2017 года основной долг дебиторской задолженности по финансовой аренде в сумме 1 540 323 тыс. тенге была просроченной (2016: 1 235 997 тыс. тенге). Задолженность по финансовой аренде после отчетной даты на дату выпуска консолидированной финансовой отчетности не была погашена.

Гарантии

Группа имеет гарантии в пользу третьих лиц. Сумма обязательств по выданным гарантиям в пользу третьих лиц по состоянию на 31 декабря:

2017 г.	**Валюта**	**Сумма обязательств**
АО "Asia Credit Bank"	Тенге	3 867 885
АО "Банк Астана Финанс"	Тенге	2 191 135
АО "КазАгроФинанс"	Тенге	1 625 176

2016 г.	**Валюта**	**Сумма обязательств**
АО "ДБ Альфа Банк"	Тенге	595 125
АО "Asia Credit Bank"	Тенге	4 203 769
АО "Банк Астана Финанс"	Тенге	2 781 135
АО "Банк Центр Кредит"	Доллары США	3 550
АО "КазАгроФинанс"	Тенге	2 833 007

Группа не ожидает выбытия экономических ресурсов в течение 2017 года по выданным гарантиям.

Денежные средства и их эквиваленты

Денежные средства и их эквиваленты Группы, размещенные в банках и финансовых институтах по состоянию на 31 декабря 2017 года, составляли 245 238 тыс. тенге 2016: 80 027 тыс. тенге), что представляет собой максимальный уровень подверженности Группы кредитному риску по таким активам. Руководство не ожидает неисполнения обязательств со стороны своих контрагентов и считает денежные средства на счетах финансовых организаций полностью возмещаемыми, и что не требуется создавать резерва по обесценению.

Риск ликвидности

Риск ликвидности – это риск того, что у Группы возникнут сложности по выполнению финансовых обязательств, расчеты по которым осуществляются путем передачи денежных средств или другого финансового актива. Подход Группы к управлению ликвидностью заключается в том,

чтобы обеспечить, насколько это возможно, постоянное наличие у Группы ликвидных средств, достаточных для погашения своих обязательств в срок как в обычных, так и в напряженных условиях, не допуская возникновения неприемлемых убытков и не подвергая риску репутацию Группы.

Ниже представлена информация о договорных сроках погашения финансовых обязательств, включая расчетные суммы процентных платежей, но исключая влияние соглашений о зачете. В отношении потоков денежных средств, включенных в анализ сроков погашения, не предполагается, что они могут возникнуть значительно раньше по времени или в значительно отличающихся суммах.

Финансовые инструменты и управление рисками
Риск ликвидности

2017	Балансовая стоимость	Потоки денежных средств по договору	0-6 месяцев	6-12 месяцев	1-2 года	2-3 года	3-4 года	4-5 лет	Более 5 лет
Непроизводные финансовые									
Обеспеченные банковские кредиты	55 209 652	59 440 706	3 931 386	2 199 351	5 361 072	6 335 452	6 574 694	6 152 560	28 886 191
Необеспеченные банковские кредиты	15 568 394	17 290 062	-	256 446	95 302	945 877	1 052 583	1 052 581	13 887 273
Необеспеченные облигации к погашению	45 423 934	78 640 553	-	-	4 229 631	6 028 313	6 029 009	6 029 009	56 324 591
Торговая и прочая кредиторская задолженность	20 457 867	20 572 321	7 425 286	12 486 261	-	-	-	-	660 774
	136 659 847	**175 943 642**	**11 356 672**	**14 942 058**	**9 686 005**	**13 309 642**	**13 656 286**	**13 234 150**	**99 758 829**
Производные финансовые обязательства									
Свопы ставок вознаграждения	46 577	46 577	-	3 432	8 629	8 629	8 629	8 629	8 629

2016	Балансовая стоимость	Потоки денежных средств по договору	0-6 месяцев	6-12 месяцев	1-2 года	2-3 года	3-4 года	4-5 лет	Более 5 лет
Непроизводные финансовые									
Обеспеченные банковские кредиты	54 970 020	58 699 375	4 860 915	4 029 373	2 132 244	4 394 690	6 126 772	6 417 167	30 738 214
Необеспеченные банковские кредиты	14 829 350	17 920 062	-	27 074	37 905	95 303	909 228	927 688	15 922 865
Необеспеченные облигации к	42 363 353	78 486 990	-	-	-	4 077 848	6 028 184	6 028 184	62 352 774
Торговая и прочая кредиторская задолженность	19 841 526	19 955 980	8 007 666	11 245 639	702 675	-	-	-	-
	132 004 249	**175 062 407**	**12 868 581**	**15 302 086**	**2 872 824**	**8 567 841**	**13 064 184**	**13 373 039**	**109 013 853**
Производные финансовые обязательства									
Свопы ставок вознаграждения	38 306	49 028	-	2 451	23 858	22 719	-	-	-

Рыночный риск

Рыночный риск – это риск того, что изменения рыночных цен, например, обменных курсов иностранных валют, ставок вознаграждения и цен на акции, окажут негативное влияние на прибыль Группы или на стоимость имеющихся у нее финансовых инструментов. Цель управления рыночным риском заключается в том, чтобы контролировать подверженность рыночному риску и удерживать ее в допустимых пределах, при этом добиваясь оптимизации доходности инвестиций.

В целях управления рыночными рисками Группа осуществляет покупки и продажи производных инструментов, а также принимает на себя финансовые обязательства. Все такие операции осуществляются в соответствии с указаниями, установленными Советом директоров. Группа не применяет специальные правила учета операций хеджирования в целях регулирования изменчивости показателя прибыли или убытка за период.

Валютный риск

Группа подвергается валютному риску, осуществляя операции продаж, закупок и привлечения займов, выраженные в валюте, отличной от функциональной валюты предприятий, входящих в Группу, к которым относится казахстанский тенге. Указанные операции выражены, в основном, в евро и в долларах США.

Вознаграждение по привлеченным займам выражено в валютах, которые соответствуют валюте, в которой генерируются потоки денежных средств соответствующими подразделениями Группы, в основном в казахстанских тенге, но также и в евро, и в долларах США. Таким образом достигается экономическое хеджирование без использования производных инструментов.

Подверженность валютному риску

Договоры финансовой аренды выражены в тенге, однако внесенное изменение содержит условие относительно привязки к доллару США и/или евро, согласно которому в случае роста курса доллара США и/или евро по отношению к тенге после даты первоначального признания инвестиции в финансовую аренду, сумма дебиторской задолженности по финансовой аренде увеличивается с целью компенсации роста курса доллара США и/или евро. В случае снижения курса доллара США и/или евро по отношению к тенге, сумма дебиторской задолженности по финансовой аренде не изменяется. Поправки были внесены с целью дополнительного хеджирования будущих денежных оттоков, выраженных в долларах США и/или евро, по отношению к денежным потокам, выраженным в тенге, формирующимся в процессе основной деятельности Группы.

Подверженность Группы валютному риску, исходя из условных (номинальных) величин, была следующей:

	Выражены в долларах США	Выражены в евро	Выражены в рублях	Выражены в долларах США	Выражены в евро	Выражены в рублях
	2017	**2017**	**2017**	**2016**	**2016**	**2016**
Краткосрочные активы						
Денежные средства	235 439	-	-	692	116	5 425
Дебиторская задолженность	1 784 144	-	299 607	2 592 849	-	7 145
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	724 486	339 967	-	557 059	229 228	-
Долгосрочные активы						
Дебиторская задолженность	819 164	-	44 598	821 530	-	41 970
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	2 306 477	953 286	-	2 419 092	883 079	-
Краткосрочные обязательства						
Кредиторская задолженность	(4 740 876)	(213 390)	(458 475)	(8 770 430)	(1 297 296)	(231 763)
Кредиты и займы	(28 942 649)	-	-	(30 070 516)	-	-
Долгосрочные обязательства				-	-	-
Кредиты и займы	(774 369)	-	-	-	-	-
Величина риска	**(28 588 184)**	**1 079 863**	**(114 270)**	**(32 449 724)**	**(184 873)**	**(177 223)**
Валютный опцион	5 427 429	1 332 801	-	5 558 036	1 364 874	-
Нетто-величина риска	**(23 160 755)**	**2 412 664**	**(114 270)**	**(26 891 688)**	**1 180 001**	**(177 223)**

В течение года применялись следующие основные обменные курсы иностранных валют:

	Средний обменный курс		Обменный курс «спот» на отчетную дату	
	2017	**2016**	**2017**	**2016**
1 доллар США	326,08	342,16	332,33	333,29
1 евро	368,52	378,63	398,23	352,42
1 российский рубль	5,59	5,11	5,77	5,43

Анализ чувствительности

Укрепление (ослабление) курса тенге, как показано ниже, по отношению к следующим валютам по состоянию на 31 декабря увеличило (уменьшило) бы величину прибыли или убытка, после вычета корпоративного подоходного налога на нижеуказанные суммы. Это не оказало бы прямого воздействия на величину капитала. Данная аналитическая информация основана на колебаниях обменных курсов валют, которые Группа рассматривала как обоснованно возможные по состоянию на конец отчетного периода. Анализ проводился исходя из допущения о том, что все прочие переменные, в частности ставки вознаграждения, остаются неизменными. Показатели 2016 года анализировались на основе тех же принципов, хотя допускаемые в качестве обоснованно возможных, изменения обменных курсов валют были другими, как указано ниже.

	Прибыль или убыток	
31 декабря 2017 года	**Укрепление курса тенге (5%)**	**Ослабление курса тенге (5%)**
Доллар США	1 429 409	(1 429 409)
Евро	(53 993)	53 993
Российские рубли	5 714	(5 714)

	Прибыль или убыток	
31 декабря 2016 года	**Укрепление курса тенге (5%)**	**Ослабление курса тенге (5%)**
Доллар США	1 622 486	(1 622 486)
Евро	9 244	(9 244)
Российские рубли	8 861	(8 861)

Процентный риск

Согласно Плану реабилитации (*Примечание 5)* в период реабилитации вознаграждение по значительной части финансовых обязательств не начисляется. Ставка вознаграждения, предусмотренная для периода после реабилитации, зафиксирована. Руководство Группы считает, что деятельность Группы не подвержена процентному риску.

Учетные классификации и справедливая стоимость

Справедливая и балансовая стоимости финансовых активов и обязательств, отраженные в отчете о финансовом положении, приведены в следующих таблицах:

	Примечание	Предназначенные для торговли	Кредиты и дебиторская задолженность	Прочие финансовые обязательства	Общая балансовая стоимость	Справедливая стоимость
31 декабря 2017 года						
Денежные средства и их эквиваленты	16	-	246 963	-	246 963	246 963
Кредиты и дебиторская задолженность	13	-	27 176 144	-	27 176 144	27 176 144
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	12	-	16 921 885	-	16 921 885	16 921 885
Встроенный производный инструмент	12	6 760 230	-	-	6 760 230	6 760 230
Итого финансовых активов		**6 760 230**	**44 344 992**	**-**	**51 105 222**	**51 105 222**
Производный финансовый инструмент		(46 577)	-	-	(46 577)	(46 577)
Обеспеченные банковские кредиты	18	-	-	(55 209 652)	(55 209 652)	(55 209 652)
Необеспеченные банковские кредиты	18	-	-	(15 568 394)	(15 568 394)	(15 568 394)
Необеспеченные облигации к погашению	18	-	-	(45 423 934)	(45 423 934)	(45 423 934)
Торговая и прочая кредиторская	19	-	-	(20 457 867)	(20 457 867)	(20 457 867)
Итого финансовых обязательств		**(46 577)**	**-**	**(136 659 847)**	**(136 706 424)**	**(136 706 424)**

	Примечание	Предназначенные для торговли	Кредиты и дебиторская задолженность	Прочие финансовые обязательства	Общая балансовая стоимость	Справедливая стоимость
31 декабря 2016 года						
Денежные средства и их эквиваленты	16	-	82 890	-	82 890	82 890
Кредиты и дебиторская задолженность	13	-	23 751 240	-	23 751 240	23 751 240
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	12	-	16 019 408	-	16 019 408	16 019 408
Встроенный производный инструмент	12	6 922 910	-	-	6 922 910	6 922 910
Итого финансовых активов		**6 922 910**	**39 853 538**	**-**	**46 776 448**	**46 776 448**

Производный финансовый инструмент		(38 306)	-	-	(38 306)	(38 306)
Обеспеченные банковские кредиты	18	-	-	(54 970 020)	(54 970 020)	(54 970 020)
Необеспеченные банковские кредиты	18	-	-	(14 829 350)	(14 829 350)	(14 829 350)
Необеспеченные облигации к погашению	18	-	-	(42 363 353)	(42 363 353)	(42 363 353)
Торговая и прочая кредиторская	19	-	-	(19 841 526)	(19 841 526)	(19 841 526)
Итого финансовых обязательств		**(38 306)**	**-**	**(132 004 249)**	**(132 042 555)**	**(132 042 555)**

Управление капиталом

На конец отчетного периода коэффициент отношения заемных средств к капиталу Группы был следующим:

	2017	2016
Общая сумма кредитов и займов	116 201 980	112 162 723
Минус: денежные средства и их эквиваленты	(246 963)	(82 890)
Чистый долг	**115 955 017**	**112 079 833**
Итого капитала	**(19 117 581)**	**(14 139 548)**
Коэффициент отношения заемных средств к капиталу на 31 декабря	(6,07)	(7,93)

Ни Группа, ни какое-либо ее дочернее предприятие не являются объектом внешних регулятивных требований в отношении капитала.

33. Информация о справедливой стоимости активов и обязательств

В нижеприведенной таблице финансовые инструменты – опционы, своп и сельскохозяйственная продукция, биологические активы, отражаемые по справедливой стоимости, представлены в разрезе методов определения этой стоимости. В зависимости от способа оценки различают следующие уровни определения справедливой стоимости:

- Уровень 1: используются (прямые) рыночные котировки в отношении идентичных активов или обязательств;
- Уровень 2: в качестве исходных данных используются рыночные параметры, кроме котировок, которые были отнесены к Уровню 1, наблюдаемые по соответствующему активу или обязательству либо прямо (т.е. непосредственно цены), либо опосредованно (т.е. данные, основанные на ценах);
- Уровень 3: исходные параметры, используемые по соответствующему активу или обязательству, не основаны на данных с наблюдаемых рынков (ненаблюдаемые исходные параметры).

	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3	Итого
31 декабря 2017 года				
Производные активы – опционы	-	-	6 760 230	6 760 230
Производные обязательства – своп	-	(46 577)	-	(46 577)

	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3	Итого
Сельскохозяйственная продукция	-	2 479 973	-	2 479 973
Биологические активы	-	2 083 054	-	2 083 054
	-	**4 516 450**	**6 760 230**	**11 276 680**
31 декабря 2016 года				
Производные активы – опционы	-	-	6 922 910	6 922 910
Производные обязательства – своп	-	(38 306)	-	(38 306)
Сельскохозяйственная продукция	-	2 118 991	-	2 118 991
Биологические активы	-	1 933 999	-	1 933 999
	-	**4 014 684**	**6 922 910**	**10 937 594**

В 2017 году никакие инструменты не переводились с уровня 2 на уровень 1 (в 2016 году: переводы с уровня на уровень отсутствовали).

В приведенной ниже таблице показана сверка, увязывающая начальное и конечное сальдо по инструментам, оценка которых отнесена к уровню 3 в иерархии справедливой стоимости:

2017	**Уровень 3**
	Производный финансовый актив
Остаток по состоянию на 1 января 2017 года	**6 922 910**
Общая сумма прибылей или убытков, признанных в составе прибыли или убытка за период	
По инструментам уровня 3, имеющимся на конец года	(162 680)
Остаток на 31 декабря 2017 года	**6 760 230**

2016	**Уровень 3**
	Производный финансовый актив
Остаток по состоянию на 1 января 2016 года	**7 803 266**
Общая сумма прибылей или убытков, признанных в составе прибыли или убытка за период	
По инструментам уровня 3, имеющимся на конец года	(880 356)
Остаток на 31 декабря 2016 года	**6 922 910**

Компания заключила соглашения валютных опционов колл, встроенные в договоры финансовой аренды. В связи с низкой активностью на рынке производных инструментов данная оценка не сравнивалась с рыночными ценами. Вместо этого компания применяет модели оценки Гармана-Кольхагена, как описано в *Примечании 12* где некоторые исходные параметры являются ненаблюдаемыми. Как следствие, данные производные инструменты отнесены к уровню 3 в иерархии справедливой стоимости.

34. Операционная аренда

Арендные платежи по договорам операционной аренды подлежат уплате в следующем порядке:

	2017	2016
Менее одного года	31 485	20 721
От одного до пяти лет	329 450	328 078

	2017	2016
Менее одного года	31 485	20 721
Более пяти лет	2 269 716	2 289 288
	2 630 651	**2 638 087**

Группа арендует земельные участки по договорам операционной аренды. Договоры аренды, как правило, заключаются первоначально на срок 49 лет с правом его последующего продления. Договоры операционной аренды могут быть прекращены без уведомления и каких-либо штрафных санкций.

35. Условные обязательства

Страхование

Группа увеличивает размер страхового покрытия из года в год. Группа осуществляет страхование урожая, запасов, недвижимости, установок/элеваторов и мельниц, машин и оборудования, арендуемых транспортных средств и оборудования, поголовья скота, ответственности работодателя, жизни и здоровья высшего руководства.

Рынок страховых услуг в Республике Казахстан находится на стадии становления и многие формы страхования, распространенные в других странах мира, пока не доступны в Казахстане. Группа не имеет полной страховой защиты в отношении своих производственных сооружений, убытков, вызванных остановками производства, или возникших обязательств перед третьими сторонами в связи с ущербом, нанесенном объектам недвижимости или окружающей среде в результате аварий или деятельности Группы. До тех пор, пока Группа не будет иметь полноценного страхового покрытия, существует риск того, что утрата или повреждение определенных активов может оказать существенное негативное влияние на деятельность и финансовое положение Группы.

Условные налоговые обязательства

Налоговая система Казахстана, будучи относительно новой, характеризуется частыми изменениями законодательных норм, официальных разъяснений и судебных решений, зачастую нечетко изложенных и противоречивых, что допускает их неоднозначное толкование различными налоговыми органами. Проверками и расследованиями в отношении правильности исчисления налогов занимаются регулирующие органы разных уровней, имеющие право налагать крупные штрафы и начислять пени. Правильность исчисления налогов в отчетном периоде может быть проверена в течение последующих пяти календарных лет, однако при определенных обстоятельствах этот срок может быть увеличен.

Данные обстоятельства могут привести к тому, что налоговые риски в Казахстане будут гораздо выше, чем в других странах. Руководство Группы, исходя из своего понимания применимого налогового законодательства, нормативных требований и судебных решений, считает, что налоговые обязательства отражены в полной мере. Тем не менее, трактовка этих положений соответствующими органами может быть иной и, в случае если они смогут доказать правомерность своей позиции, это может оказать значительное влияние на настоящую консолидированную финансовую отчетность.

36. Операции между связанными сторонами

Отношения контроля

Конечной контролирующей стороной является господин Р.Ж. Молдабеков. Конечная контролирующая сторона не представляет финансовую отчетность, находящуюся в открытом доступе.

Вознаграждения руководящим сотрудникам

Вознаграждения, полученные ключевыми руководящими сотрудниками в отчетном году, составили следующие суммы, отраженные в составе затрат на персонал (*Примечание 27*):

	2017	2016
Заработная плата и премии	43 567	43 764
Социальный налог и социальные отчисления	3 844	4 348
	47 411	**48 112**

Значительные дочерние предприятия

		2017	2016
Дочернее предприятие	**Страна регистрации**	**Право собственности /Право голосования**	**Право собственности /Право голосования**
ТОО «Агрофирма Эксимнан»*	Казахстан	99,98%	99,98%
ТОО «Кзылтуйский мукомольный комбинат»*	Казахстан	100,00%	100,00%
ТОО «Кокшетау-Мельинвест»*	Казахстан	100,00%	100,00%
ТОО «Астык-Сервис-КЭА»	Казахстан	55,00%	55,00%
ТОО «Тайынша Астык»*	Казахстан	95,47%	95,47%
ТОО «АгрофирмаКзылту-НАН»*	Казахстан	98,36%	98,36%

* Компания передала в залог доли участия в уставных капиталах указанных дочерних предприятий в качестве обеспечения кредитов и кредитных линий (Примечание 18).

Агрофирмы-Партнеры

В 2017 году была создана компания ТОО «КЭА». Учредителями ТОО «КЭА» являются Молдабеков Р.Ж. - 51% и Sberbank Investments LLC - 49%. ТОО «КЭА» которая приобрела 100% акций ТОО «Инвестиционная компания АПК» и осуществляет контроль над Агрофирмами-Партнерами. Таким образом, АО «Холдинг КАЗЭКСПОРТАСТЫК» с дочерними предприятиями и Агрофирмы-Партнеры объединились в группу под единым контролем, материнской организацией которой признана ТОО «КЭА» (далее ГК КЭА).

Кроме компаний Группы АО «Холдинг КАЗЭКСПОРТАСТЫК», в состав ГК КЭА вошли:

Сельскохозяйственные компании (Агрофирмы-Партнеры):
ТОО «Викторовское», ТОО «Племзавод Алабота», ТОО «Вишневское», ООО «КЭАгро», ТОО «Бабык-Бурлук», ТОО «Жаркуль», ТОО «Сағым Бидай», ТОО «Карлы Коль», ТОО «Агыл», ТОО «Кзылту-Астык», ТОО «Зеренда-Астык», ТОО «Фирма Котовское СК», ТОО «Степноишимская опытная станция», ТОО «Одесское», ТОО «Агрофирма Бурабай-2007», ТОО «Лавровское», ТОО «Сырымбет-1», ТОО «Фирма Златогорка», ТОО «Орловка», ТОО «Ильич–Тайынша», ТОО «Ключи», ТОО «Достык-Дэн», ООО «Полтава», ТОО «Агрофирма Майбалык», ООО «Эксим Агро».
Элеваторы:
ТОО «Азатский элеватор», ТОО «Жаксы Астык», ТОО «Бескарагай», ТОО «Зерендинский ХПП», ТОО «Достыкский элеватор».
Прочие компании:
ТОО «Инвестиционная компания АПК, ТОО «Астык-Неруд», ТОО «Агрообъединение Золотая Нива», ТОО «КазАгроХолдинг», ТОО «Агрофирма Казэкспорастык», ТОО «Бирлик Казахстан», ТОО «Коллекторское агенство «Дом взыскания долгов-1».

Сводная информация о сальдо непогашенной задолженности и характере операций с Агрофирмами- Партнерами представлена в следующей таблице:

	Авансы выданные *(Примечание 10)*	**Дебиторская задолженность** *(Примечание 13)*	**Кредиторская задолженность** *(Примечание 19)*	**Чистые инвестиции в финансовую аренду** *(Примечание 12)*	**Доходы** *(Примечание 22)*
2017 год	65 899 905	20 110 883	-	23 682 115	5 368 498
2016 год	59 331 901	19 251 375	5 662 574	22 942 318	3 666 885

37. Операционные сегменты

Группа имеет четыре отчетных сегмента, которые, как описано далее, являются основными хозяйственными подразделениями. Указанные основные хозяйственные подразделения предлагают различные виды продукции и услуг и управляются раздельно, поскольку требуют применения различных технологий и рыночных стратегий. Генеральный директор материнской компании рассматривает внутренние отчеты руководства по каждому основному хозяйственному подразделению не реже чем раз в квартал. Далее представлен краткий обзор деятельности, осуществляемой каждым отчетным сегментом Группы:

- *Сельское хозяйство*. Включает в основном торговлю, а также посев, выращивание, сбор, реализацию и хранение зерновых и масличных культур.
- *Животноводство и производство молочной продукции*. Включает выращивание мясного и молочного поголовья скота и производство молочной продукции дочерними предприятиями Компании – ТОО «Агрофирма Эксимнан» и ТОО «Тайынша Астык».
- *Оптовая продажа средств сельскохозяйственного производства*. В основном включает приобретение и последующую перепродажу агрохимикатов, импортированных семян, запасных частей и оборудования, осуществляемые Компанией и дочерним предприятием - ТОО «Астык-Сервис-КЭА».
- *Финансовая аренда*. Включает приобретение специализированного сельскохозяйственного оборудования и последующую его передачу в финансовую аренду фермерским хозяйствам - производителям сельскохозяйственной продукции.

Отчетные сегменты *Сельское хозяйство, Оптовая продажа средств сельскохозяйственного производства* и *Финансовая аренда* имеют разнообразные многоуровневые взаимосвязи. Такие взаимосвязи включают обмен запасами и готовой продукцией, а также продажу средств сельскохозяйственного производства, соответственно. Ценообразование в операциях между сегментами осуществляется на условиях независимости сторон.

Финансовые показатели *по хранению зерна* были отнесены в состав отчетного сегмента *Сельское хозяйство*. Финансовые показатели *по производству муки* не были выделены в отдельный отчетный сегмент, так как они не соответствуют количественным показателям.

Руководство считает, что данное представление является наиболее подходящим и наилучшим образом отражает информацию в соответствии с МСФО.

Финансовый доход и расход (исключается нетто-сумма по курсовой разнице), и корпоративный подоходный налог не разделяются на сегменты.

Руководство не раскрывает обязательства Группы по сегментам ввиду того, что данная статья не может быть достоверно идентифицирована по определенным сегментам и не является основным показателем, по которому оцениваются результаты деятельности сегментов.

Далее представлена информация о результатах каждого из отчетных сегментов. Финансовые результаты деятельности оцениваются на основе сегментных показателей прибыли до налогообложения, отраженных во внутренней управленческой отчетности, которая анализируется Генеральным директором материнской компании. Для измерения финансовых результатов используется показатель сегментной прибыли, так как руководство считает, что эта информация является наиболее значимой при оценке результатов деятельности отдельных сегментов в сравнении с другими предприятиями, работающими в тех же отраслях.

Операционные сегменты

Информация об отчетных сегментах и сверки

2017	Сельское хозяйство	Животно-водство и производство молочной продукции	Финансовая аренда	Оптовая продажа средств сельскохо-зяйственного производства	Итого отчетных сегментов	Нераспре-деленные статьи	Итого
Доход от продаж внешним покупателям	18 039 434	1 861 305	419 135	1 181 954	**21 501 828**	55 263	**21 557 091**
Операционный доход/(убыток) сегмента	**164 112**	**(150 123)**	**419 135**	**77 718**	**510 842**	**(33 101)**	**477 741**
Доход от продаж между сегментами	1 693 314	5 686	103 083	-	**1 802 083**	23 315	**1 825 398**
Финансовый расход	-	-	(82 986)	-	**(82 986)**	(5 122 340)	**(5 205 326)**
Амортизация	(1 658 702)	(104 973)	-	(8 450)	**(1 772 125)**	(30 588)	**(1 802 713)**
Прочие расходы	(140 621)	-	-	-	**(140 621)**	-	**(140 621)**
Прибыль до налогообложения	-	-	-	-	**-**	**(5 557 174)**	**(5 557 174)**
Экономия по подоходному налогу	-	-	-	-	**-**	**677 068**	**677 068**
Активы отчетного сегмента	82 851 705	3 413 933	23 682 115	5 251 222	**115 198 975**	14 247 153	**129 446 128**
Капитальные затраты	100 675	22 258	-	-	**122 933**	465	**123 398**

Операционные сегменты

Информация об отчетных сегментах и сверки

2016	Сельское хозяйство	Животно-водство и производство молочной продукции	Финансовая аренда	Оптовая продажа средств сельскохо-зяйственного производства	Итого отчетных сегментов	Нераспре-деленные статьи	Итого
Доход от продаж внешним покупателям	18 043 260	2 071 927	443 847	1 525 415	**22 084 449**	78 213	**22 162 662**
Операционный доход/(убыток) сегмента	**(4 402 318)**	**684 458**	**443 847**	**264 219**	**(3 009 794)**	**-**	**(3 009 794)**
Доход от продаж между сегментами	1 300 847	9 169	109 024	35	**1 419 075**	26 455	**1 445 530**
Финансовый расход	-	-	(249 617)	-	**(249 617)**	(4 428 877)	**(4 678 494)**
Амортизация	(1 896 048)	(104 973)	-	(14 408)	**(2 015 429)**	(40 085)	**(2 055 514)**
Прочие расходы	(1 235 510)	-	-	-	**(1 235 510)**	(3 798)	**(1 239 308)**
Прибыль до налогообложения	-	-	-	-	**-**	**(8 264 098)**	**(8 264 098)**
Экономия по подоходному налогу	-	-	-	-	**-**	**1 186 196**	**1 186 196**
Активы отчетного сегмента	85 681 919	3 268 396	20 358 391	5 337 925	**114 646 631**	8 574 772	**123 221 403**
Капитальные затраты	509 089	5 799	-	66	**514 954**	7 907	**522 861**

Географическая информация

Управление всеми сегментами осуществляется в Казахстане. Активы Группы сконцентрированы в Республике Казахстан. Основная часть доходов и прибыли до налогообложения Группы получена от операций, осуществляемых в Республике Казахстан или связанных с Республикой Казахстан.

Информация, представленная в разрезе географических регионов, структурирована таким образом, что сегментный доход показан исходя из расположения рынков сбыта.

	2017	2016
Казахстан	20 075 287	19 112 566
Страны Азии	1 082 936	-
СНГ	398 868	58 239
Европейские страны	-	2 991 857
	21 557 091	**22 162 662**

Основной покупатель

В 2017 году основным покупателем Группы являлся ТОО «Parsec Agro» - 11,2% или 2 424 304 тыс. тенге (2016: ТОО «Казтехгрупп» - 19,9% или 4 412 243 тыс. тенге) от общего дохода Группы.

38. События после отчетной даты

15 марта 2018 года завершилась сделка по привлечению стратегического партнера в лице крупнейшего российского финансового института – Sberbank Investments LLC , с целью финансового оздоровления и реструктуризации долговой нагрузки. Компании Группы АО «Холдинг КАЗЭКСПОРТАСТЫК», Агрофирмы-Партнеры и другие компании вошли в группу под единым контролем ТОО «КЭА» (*Примечание 36).* ТОО «КЭА» был получен целевой займ Sberbank Investments LLC для погашения и реструктуризации долгов перед крупнейшими банками-кредиторами. В том числе были погашены займы Группы перед ДБ АО «Сбербанк России» и Amsterdam Trade Bank N.V.

Погашение задолженности за АО «Холдинг КАЗЭКСПОРТАСТЫК» перед ДБ АО «Сбербанк России» и Amsterdam Trade Bank N.V. осуществила связанная сторона ТОО «Коллекторское агентство «Дом взыскания долгов-1» (*Примечание 36).* Вследствие этой реструктуризации долга у АО «Холдинг КАЗЭКСПОРТАСТЫК» образовалась кредиторская задолженность перед связанной стороной ТОО «Коллекторское агентство «Дом взыскания долгов-1» на номинальную сумму займов, что формально не изменило соотношения заемны-х и собственных средств Группы. Однако финансовый риск вышестоящей ГК КЭА в целом значительно уменьшился, по причине фактического погашения указанных внешних займов с дисконтом.

39. Утверждение консолидированной финансовой отчетности

Данная консолидированная финансовая отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2017 года, была одобрена руководством Группы и утверждена для выпуска 29 июня 2018 года.

РЕСПУБЛИКА КАЗАХСТАН
Акционерное общество
"Холдинг КАЗЭКСПОРТАСТЫК"
010000, г. Астана, ул. Отырар, 1/1
тел.: 8 /7172/ 32-04-32
факс: 8 /7172/ 32-26-57
www.kazexportastyk.kz

казэкспортастык

REPUBLIC OF KAZAKHSTAN
Joint Stock Company
"Holding KAZEXPORTASTYK"
1/1, st. Otyrar, Astana city, 010000
tel.: 8 /7172/ 32-04-32
fax: 8 /7172/ 32-26-57
www.kazexportastyk.kz

Приложение к консолидированной финансовой отчетности за 2017 год

Расчет балансовой стоимости одной простой акции:

№	Наименование показателей	Сумма
1	Активы в отчете о финансовом положении (тыс. тенге)	129 446 128
2	Нематериальные активы в отчете о финансовом положении (тыс. тенге)	6 589 464
3	Краткосрочные и долгосрочные обязательства (тыс. тенге)	148 563 709
4	Количество простых акций (штук)	471 380
5	Чистые активы для простых акций ((стр.1-стр.2)) - стр. 3) (тыс. тенге)	- 25 707 045
	Балансовая стоимость одной простой акций на 31.12.2017г. (тенге)	**- 54 536**

Расчет базовой прибыли на одну простую акцию:

№	Наименование показателей	Сумма
1	Чистая прибыль/-убыток за период (тыс. тенге)	- 4 963 482
2	Средневзвешенное количество простых акций (штук)	471 380
	Базовая прибыль/- убыток на одну простую акцию на 31.12.2017г. (тенге)	**- 10 530**

И.о. генерального директора: ***Касабеков Муратбек Алтынбекович***
(ФИО) (подпись)

Главный бухгалтер: ***Кусаинова Алия Булатовна***
(ФИО) (подпись)

Холдинг КАЗЭКСПОРТАСТЫК
Место печати