



Отчет представителя держателя облигаций АО «Холдинг КАЗЭКСПОРТАСТЫК»

Подготовленный АО «Private Asset Management» - (представитель держателей облигаций) по состоянию за 3 квартал 2019 года

1. Цель подготовки отчета.

Настоящий отчет подготовлен в целях мониторинга финансового состояния АО «Холдинг КАЗЭКСПОРТАСТЫК», анализа корпоративных событий, а также способности компании отвечать по своим облигационным обязательствам, установленным в проспекте выпуска облигаций.

2. Общая Информация об АО «Холдинг КАЗЭКСПОРТАСТЫК» (Далее - Эмитент).

АО «Холдинг КазЭкспортАстык» основано 2 апреля 1999 года и работает на территории СевероКазахстанской и Акмолинской областей. Основные виды деятельности:

- Производство и экспорт зерна, масличных, муки;
- Лизинг западной сельскохозяйственной техники;
- Дистрибуция техники, средств защиты растений, удобрений, семян от мировых производителей;
- Инвестиции в с/х производство;

Свидетельство о государственной перерегистрации юридического лица № 18738-1901-АО от 25 марта 2005 года.

Несмотря на существенные финансовые затруднения, Эмитент остается фактически единственным крупным сельскохозяйственным холдингом в стране.

ВНИМАНИЕ: ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Эмитент допустил дефолт по выплате пятого купонного вознаграждения по облигациям за очередной период с 18 июля 2013 года по 18 января 2014 года в размере 1 602 501 982,5 (один миллиард шестьсот два миллиона пятьсот одна тысяча девятьсот восемьдесят два, 50) тенге. В связи с тяжелыми финансовыми затруднениями и с неспособностью Эмитента отвечать по своим обязательствам 11 мая 2014 года решением Специализированного межрайонного экономического суда г. Астаны к Эмитенту были применены реабилитационные меры в соответствии с законом «О реабилитации и банкротстве». Определением Суда от 24 декабря 2014 года, вступившим в законную силу 12 января 2015 года, был утвержден План реабилитации. В свою очередь 23 февраля 2015 года в соответствии с Законом Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг» и с вышеуказанным Планом реабилитации на основании решений, принятых общим собранием держателей облигаций, Национальным Банком Республики Казахстан (НБРК) были утверждены Изменения и дополнения в Проспект выпуска облигаций Эмитента, предусматривающие реструктуризацию условий выпуска облигаций Эмитента, регулируемую задолженность перед держателями. 23 августа 2019 года общих собраниях держателей облигаций Эмитента были приняты решения о внесении изменений в проспект выпуска облигаций, касающиеся переноса даты выплат купонных вознаграждений и задолженностей за 2015-2018 гг. Данные изменения были зарегистрированы в НБРК 31 июля 2019 года.

Кроме того, держатели облигаций потребовали от Эмитента обеспечить обязательства по купонным выплатам подлежащих выплате в 2019-2020 годах. В связи с чем Эмитент внес изменения в проспект выпуска облигаций. Данные изменения были зарегистрированы в НБРК 23 августа 2019 года.

Информация об акционерах Эмитента

Наименование держателя	Простых акций		Привилег. акции	Всего акций	
	количество	доля		количество	доля
ТОО "ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ АПК"	219 901	46,65%	-	219 901	46,65%
Молдабеков Р.Ж.	210 626	44,68%	-	210 626	44,68%
ЕВРОПЕЙСКИЙ БАНК РЕКОНСТРУКЦИИ И РАЗВИТИЯ	40 853	8,67%	-	40 853	8,67%
<i>Количество объявленных простых акций</i>				554 000	
<i>Количество размещенных простых акций</i>				471 380	
<i>Количество выкупленных простых акций</i>				-	
Итого количество простых акций в обращении				471 380	

3. Корпоративные события в отчетном квартале.

/KASE, 03.07.19/ – Опубликовано аудиторский отчет по консолидированной финансовой отчетности АО "Холдинг КАЗЭКСПОРТАСТЫК" за 2018 год

http://kase.kz/files/emitters/KAST/kastf6_2018_cons_rus.pdf

/KASE, 05.08.19/ – АО "Холдинг КАЗЭКСПОРТАСТЫК", уведомило KASE о том, что 31 июля 2019 года общее собрание держателей облигаций KZ2C00001634 (KASTb3) приняло решение об утверждении изменений и дополнений в проспект выпуска указанных облигаций.

http://kase.kz/files/emitters/KAST/kast_other_doc_310719_347.pdf

/KASE, 26.08.19/ – АО "Холдинг КАЗЭКСПОРТАСТЫК", уведомило KASE о том, что 23 августа 2019 года общее собрание держателей облигаций KZ2C00001634 (KASTb3) приняло решение об утверждении изменений и дополнений в проспект выпуска указанных облигаций.

http://kase.kz/files/emitters/KAST/kast_other_doc_260819_385.pdf

/KASE, 28.08.19/ - Опубликованы изменения и дополнения в проспект выпуска облигаций KZ2C00001634 (KASTb3) АО "Холдинг КАЗЭКСПОРТАСТЫК", утвержденные Национальным Банком Республики Казахстан 23 августа 2019

https://kase.kz/files/emitters/KAST/kastf9_KASTb3_izm_230819.pdf

4. Сведения о выпусках облигаций Эмитента.

Структура выпуска облигаций

третий выпуск облигаций

Торговый код в системе KASE	KASTb3
ISIN	KZ2C00001634
Наименование облигации	именные купонные, без обеспечения
Текущая купонная ставка, % годовых	8,0 % годовых, фиксированная на весь период обращения
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Номинальная стоимость в валюте выпуска	1 000
Число зарегистрированных облигаций, штук	40 000 000
Объем выпуска, KZT	40 000 000 000
Число облигаций в обращении, штук	35 550 867
Дата регистрации выпуска	11.07.2011 г.
Дата начала обращения	18.07.2011 г.
Дата регистрации НБРК изменений и дополнений в проспект выпуска облигаций, предусматривающих реструктуризацию условий выпуска	23.02.2015 г., 31.07.2019 г., 23.08.2019 г.
Срок обращения, лет	18 лет
Дата фиксации реестра для ближайшей купонной выплаты	16.11.19 – 29.11.19 г. (купон выплачивается за период с 18.07.2018 г. по 15.11.2019 г.)
Период погашения	18.07.29–31.07.29 г.

Характеристика обеспечения выпуска.

В качестве обеспечения исполнения Эмитентом обязательств по выплате купонного вознаграждения, подлежащего выплате в 2019-2020 годах, выступает следующее имущество (права временного возмездного землепользования (аренды):

земельный участок, расположенный по адресу: Республика Казахстан, Северо-Казахстанская обл., Айыртауский район, село Сырымбет.

Наименование залогодателя	Кадастровый номер	Общая пл. (га)
ТОО «Сырымбет-1»	15-157-030-006	339
ТОО «Сырымбет-1»	15-157-030-041	649
ТОО «Сырымбет-1»	15-157-030-033	6 017
ТОО «Сырымбет-1»	15-157-030-035	6 488
	итого	13 493

Рыночная стоимость данного имущества оценена ТОО «Компания ЮЛСА: «Оценка» и составила, на момент передачи, в совокупности 2 196 100 176 (два миллиарда сто девяносто шесть миллионов сто тысяч сто семьдесят шесть) тенге, согласно отчету, об оценке имущества – право временного возмездного землепользования (аренды) №09 ЮЛ/2 от 27.07.2019 г.

Земельный участок, расположенный по адресу: Республика Казахстан, Северо-Казахстанская обл., район Магжана Жумабаева, Октябрьский сельский округ, Лебяжинский сельский округ, Чистовский сельский округ, Бастомарский сельский округ.

Наименование залогодателя	Кадастровый номер	Общая пл. (га)
ТОО " Мал Өнімдері Nord 2050"	15-221-087-168	49
ТОО " Мал Өнімдері Nord 2050"	15-221-087-169	42
ТОО " Мал Өнімдері Nord 2050"	15-221-087-170	27
ТОО " Мал Өнімдері Nord 2050"	15-221-087-171	43
ТОО " Мал Өнімдері Nord 2050"	15-221-087-172	91
ТОО " Мал Өнімдері Nord 2050"	15-221-087-173	68
ТОО " Мал Өнімдері Nord 2050"	15-221-087-174	110
ТОО " Мал Өнімдері Nord 2050"	15-221-087-175	31
ТОО " Мал Өнімдері Nord 2050"	15-221-087-176	46
ТОО " Мал Өнімдері Nord 2050"	15-221-087-177	124
ТОО " Мал Өнімдері Nord 2050"	15-221-018-079	4 485
ТОО " Мал Өнімдері Nord 2050"	15-221-018-080	871
ТОО " Мал Өнімдері Nord 2050"	15-221-023-160	77
ТОО " Мал Өнімдері Nord 2050"	15-221-023-161	25
ТОО " Мал Өнімдері Nord 2050"	15-221-023-162	59
ТОО " Мал Өнімдері Nord 2050"	15-221-023-163	138
ТОО " Мал Өнімдері Nord 2050"	15-221-023-164	2 131
ТОО " Мал Өнімдері Nord 2050"	15-221-023-165	64
ТОО " Мал Өнімдері Nord 2050"	15-221-023-166	145
ТОО " Мал Өнімдері Nord 2050"	15-221-008-201	4 661
ТОО " Мал Өнімдері Nord 2050"	15-221-008-202	250
ТОО " Мал Өнімдері Nord 2050"	15-221-008-203	88
ТОО " Мал Өнімдері Nord 2050"	15-221-008-204	197
ТОО " Мал Өнімдері Nord 2050"	15-221-008-205	197
	итого	14 019

Рыночная стоимость данного имущества оценена ТОО «Grant Thornton Appraisal» и составила, на момент передачи, в совокупности 2 556 914 593 (Два миллиарда пятьсот пятьдесят шесть миллионов девятьсот сорок четыре тысячи пятьсот девяносто три) тенге, согласно отчету, об оценке права землепользования №01/0003/18 от 06.12.2018 года.

Земельный участок, расположенный по адресу: Республика Казахстан, Северо-Казахстанская обл., Уалихановский район Кишкентайский сельский округ, Амангельдинский сельский округ.

Наименование залогодателя	Кадастровый номер	Общая пл. (га)
ТОО «Кзылту-Астык»	15-162-032-025	1 083
ТОО «Кзылту-Астык»	15-162-032-026	449
ТОО «Кзылту-Астык»	15-162-032-027	798
ТОО «Кзылту-Астык»	15-162-032-028	1 524
ТОО «Кзылту-Астык»	15-162-032-029	561

ТОО «Кзылту-Астык»	15-162-019-054	1 141
ТОО «Кзылту-Астык»	15-162-019-053	546
ТОО «Кзылту-Астык»	15-162-019-045	169
ТОО «Кзылту-Астык»	15-162-026-041	3 317
ТОО «Кзылту-Астык»	15-162-026-021	1 945
	итого	11 533

Рыночная стоимость данного имущества оценена ТОО «Компания ЮЛСА: «Оценка» и составила, на момент передачи, в совокупности 2 386 874 591 (Два миллиарда триста восемьдесят шесть миллионов восемьсот семьдесят четыре тысячи пятьсот девяносто один) тенге, согласно отчету, об оценке имущества – право временного возмездного землепользования (аренды) № 09ЮЛ/1 от 24.07.2019 г.

Совокупная рыночная стоимость имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств по облигациям Эмитента, по состоянию на отчетный квартал составляет 7 139 889 360 (семь миллиардов сто тридцать девять миллионов восемьсот восемьдесят девять тысяч триста шестьдесят) тенге.

Договора залога действуют до момента выплаты купонного вознаграждения, подлежащего выплате в 2019-2020 гг. В случае полной выплаты купонного вознаграждения, подлежащего выплате в 2019-2020 гг., залого освобождается.

5. Сведения о размещении облигаций и целевого использования денежных средств, привлеченных от размещения.

Согласно данным АО «Казахстанская фондовая биржа» Эмитент разместил облигации по номинальной стоимости на сумму 37 550 867 000 тенге. Согласно проспекта привлеченные денежные средства Эмитент должен был направить на рефинансирование прежних займов и инвестиции в новые проекты. Представитель держателей облигаций не имеет возможности проверить данные на какие цели Эмитент направил привлеченные средства.

В отчетном периоде Эмитент не размещал своих облигаций.

6. Сведения о выплате купонного вознаграждения в отчетном периоде.

ISIN	Торговый код в системе KASE	Дата выплаты купонного вознаграждения	Сумма выплаченного вознаграждения (тенге)
KZ2C00001634	KASTb3	В отчетном квартале купон не начислялся и не выплачивался	

Порядок выплаты вознаграждения и пени, начисленных и не погашенных за период с 18.07.2013 г. по 11.05.2014 г. будет осуществляться в даты выплаты вознаграждения, установленные Проспектом выпуска облигаций и согласно Плану реабилитации, утвержденному определением Специализированного межрайонного экономического суда г. Астаны № 02-4486/14 от 24.12.2014 года (далее – План реабилитации) в следующем порядке:

- 2025 – 10% от невыплаченной суммы данной задолженности
- 2026 – 15% от невыплаченной суммы данной задолженности
- 2027 – 25% от невыплаченной суммы данной задолженности
- 2028 – 25% от невыплаченной суммы данной задолженности
- 2029 – 25% от невыплаченной суммы данной задолженности

Вознаграждение по облигациям, начисляемое в период с 2019 г. по 2029 г., выплачивается в соответствующем периоде начисления в установленном порядке начисления и выплат купонного вознаграждения согласно следующего графика:

Период, за который начисляется вознаграждение	Период выплаты вознаграждения
18.07.2018 г. – 15.11.2019 г.	16.11.2019 г. – 29.11.2019 г.
16.11.2019 г. – 15.11.2020 г.	16.11.2020 г. – 27.11.2020 г.
16.11.2020 г. – 15.11.2021 г.	16.11.2021 г. – 29.11.2021 г.
16.11.2021 г. – 15.11.2022 г.	16.11.2022 г. – 29.11.2022 г.
16.11.2022 г. – 15.11.2023 г.	16.11.2023 г. – 29.11.2023 г.

16.11.2023 г. – 15.11.2024 г.	16.11.2024 г. – 29.11.2024 г.
16.11.2024 г. – 15.11.2025 г.	16.11.2025 г. – 28.11.2025 г.
16.11.2025 г. – 15.11.2026 г.	16.11.2026 г. – 27.11.2026 г.
16.11.2026 г. – 15.11.2027 г.	16.11.2027 г. – 29.11.2027 г.
16.11.2027 г. – 15.11.2028 г.	16.11.2028 г. – 29.11.2028 г.
16.11.2028 г. – 17.07.2029 г.	18.07.2029 – 31.07.2029 г.

В соответствии с Планом реабилитации Эмитент обязан осуществить выкуп своих облигаций в следующем порядке:

до 18.06.2025 – 10% от общего объема размещенных облигаций
до 18.06.2026 – 15% от общего объема размещенных облигаций
до 18.06. 2027 – 25% от общего объема размещенных облигаций
до 18.06. 2028 – 25% от общего объема размещенных облигаций
до 18.06 2029 – 25% от общего объема размещенных облигаций

7. Сведения об исполнении ограничений (ковенант).

При определении ковенант принимается во внимание применение к Эмитенту мер реабилитации согласно решению, специализированного межрайонного экономического суда г. Астаны от 11.05.2014 года, а также утвержденному Плану реабилитации (Определение суда № 02-4486/14 от 24.12.2014 г.).

По состоянию на отчетный квартал Эмитент не нарушал ограничений (ковенант) установленных Проспектом выпуска облигаций, а также указанных в пункте 2 статьи 15 Закона Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг».

В случае нарушения любого ограничений (ковенант) указанных в Проспекте выпуска облигаций держатель облигаций вправе предъявить к Эмитенту требование об их выкупе в порядке, предусмотренном подпунктом 7) пункта 38 Проспекта выпуска облигаций.

8. Меры в защиту прав и интересов держателей облигаций.

В соответствии с пунктом 2, пп. 1 п. 6 Правил ПДО, Представителем проанализировано наличие обстоятельств, в том числе, заключения Эмитентом крупной сделки, которые могут повлечь нарушение прав и интересов держателей облигаций.

Меры, направленные на защиту прав и интересов держателей облигаций, в том числе, посредством подачи иска в суд от имени держателей облигаций, по вопросам неисполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, Представителем держателей облигаций не принимались в связи с отсутствием оснований и необходимости принятия таких мер.

9. Финансовый анализ Эмитента.

Анализ финансовых результатов деятельности Эмитента за 9 месяцев 2019 года

Мы провели анализ финансовых результатов деятельности Эмитента на основе консолидированной неаудированной финансовой отчетности на 30.09.2019 г. и консолидированной финансовой отчетности предыдущих периодов.

Активы и пассивы

Согласно неаудированным данным финансовой отчетности по МСФО совокупные активы Эмитента на 1 октября 2019 года составили 122 646 256 тыс. тенге, увеличившись на 9,0% по сравнению с началом 2019 года. Наибольший вклад в рост активов внесла краткосрочная и прочая торговая дебиторская задолженность – прирост с начала 2018 года на 7 859 810 тыс. тенге или на 54,5% до 22 279 027 тыс. тенге. Прирост краткосрочной и прочей торговой дебиторской задолженности за отчетный период превысил доход от реализации товаров и услуг в отчетном периоде (За отчетный период доход от реализации товаров и услуг эмитента составил 7 354 993 тыс. тенге). Запасы при этом также существенно выросли – на 4 026 410 тыс. тенге или на 49,8% до 12 115 835 тыс. тенге. Прочие краткосрочные активы за отчетный период сократились на 1 237 001 тыс. тенге или на 11,4% до 9 645 589 тыс. тенге. Прочие краткосрочные активы представляют собой краткосрочные авансы, выданные

поставщикам. Краткосрочные активы в целом за анализируемый период увеличились на 37,1% до 47 252 984 тыс. тенге. Их удельный вес в структуре активов с начала 2018 года вырос с 30,6% до 38,5%.

Долгосрочные активы за рассматриваемый период снизились на 3,4% до 75 393 272 тыс. тенге. Наибольшее влияние на снижение долгосрочных активов оказали основные средства, которые за отчетный период сократились на 1 154 415 тыс. тенге или на 13,0% до 7 717 962 тыс. тенге. Прочие долгосрочные активы сократились на 795 176 тыс. тенге до 35 010 039 тыс. тенге. Прочие долгосрочные активы представляют собой долгосрочные авансы, выданные поставщикам.

Обязательства Эмитента за отчетный период выросли на 8,8% до 151 288 183 тыс. тенге. Наибольший вклад в рост обязательств внесла краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность, которая за отчетный период увеличилась на 11 402 036 тыс. тенге или на 42,8% до 38 011 787 тыс. тенге. Краткосрочные финансовые обязательства выросли на 2 067 532 тыс. тенге или на 7,6% до 29 340 726 тыс. тенге. В целом краткосрочные обязательства за отчетный период выросли на 24,5% до 68 202 750 тыс. тенге. Их удельный вес в % от активов на конец отчетного периода составил 55,6% по сравнению с 48,7% на начало отчетного периода.

Долгосрочные обязательства на конец отчетного периода составили 83 085 433 тыс. тенге, уменьшившись по сравнению с началом отчетного периода на 1,5%. Долгосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность сократилась на 1 924 874 тыс. тенге или на 25,8% до 5 549 838 тыс. тенге.

Собственный капитал Эмитента в отчетном периоде сократился на 7,6% до -28 641 927 тыс. тенге за счет полученного в отчетном периоде чистого убытка.

Консолидированный отчет о финансовом положении Эмитента

(в тысячах тенге)	На 30.09.2019 г.	Доля (% от активов)	На 31.12.2018 г.	Доля (% от активов)	Изм. за период, (в %)
АКТИВЫ					
I. КРАТКОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ					
Денежные средства и их эквиваленты	30 246	0,0%	14 652	0,0%	106,4%
Краткосрочные финансовые инвестиции	-	0,0%	-	0,0%	0,0%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	22 279 027	18,2%	14 419 217	12,8%	54,5%
Запасы	12 115 835	9,9%	8 089 425	7,2%	49,8%
Биологические активы	3 050 529	2,5%	943 694	0,8%	223,3%
Текущие налоговые активы	131 758	0,1%	119 836	0,1%	9,9%
Прочие краткосрочные активы	9 645 589	7,9%	10 882 590	9,7%	-11,4%
Итого краткосрочных активов	47 252 984	38,5%	34 469 414	30,6%	37,1%
II. ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ					
Долгосрочные финансовые инвестиции	-	0,0%	-	0,0%	0,0%
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	27 263 376	22,2%	27 910 847	24,8%	-2,3%
Основные средства	7 717 962	6,3%	8 872 377	7,9%	-13,0%
Биологические активы	1 222 500	1,0%	1 202 075	1,1%	1,7%
Сельскохозяйственные угодья	4 100 093	3,3%	4 130 563	3,7%	-0,7%
Нематериальные активы	48 273	0,0%	56 710	0,1%	-14,9%
Отложенные налоговые активы	31 029	0,0%	31 029	0,0%	0,0%
Прочие долгосрочные активы	35 010 039	28,5%	35 805 215	31,8%	-2,2%
Итого долгосрочных активов	75 393 272	61,5%	78 008 816	69,4%	-3,4%
БАЛАНС	122 646 256	100%	112 478 230	100,0%	9,0%
ПАССИВЫ					
III. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Краткосрочные финансовые обязательства	29 340 726	23,9%	27 273 194	24,2%	7,6%
Обязательства по налогам	361 683	0,3%	611 505	0,5%	-40,9%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	351 232	0,3%	192 778	0,2%	82,2%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	38 011 787	31,0%	26 609 751	23,7%	42,8%
Прочие краткосрочные обязательства	137 322	0,1%	75 178	0,1%	82,7%
Итого краткосрочных обязательств	68 202 750	55,6%	54 762 406	48,7%	24,5%
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Долгосрочные финансовые обязательства	76 539 681	62,4%	76 125 710	67,7%	0,5%
Долгосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	5 549 838	4,5%	7 474 712	6,6%	-25,8%

Долгосрочные оценочные обязательства		0,0%		0,0%	
Отложенные налоговые обязательства	598 984	0,5%	598 985	0,5%	0,0%
Прочие долгосрочные обязательства	396 930	0,3%	123 968	0,1%	220,2%
Итого долгосрочных обязательств	83 085 433	67,7%	84 323 375	75,0%	-1,5%
V. КАПИТАЛ					
Выпущенный капитал	21 348 097	17,4%	21 348 097	19,0%	0,0%
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	-47 021 714	-38,3%	-44 916 386	-39,9%	4,7%
Доля меньшинства	-2 968 310	-2,4%	-3 039 262	-2,7%	-2,3%
Итого капитал	-28 641 927	-23,4%	-26 607 551	-23,7%	7,6%
БАЛАНС	122 646 256	100,0%	112 478 230	100,0%	9,0%
Балансовая стоимость одной простой акции (тенге)	-69 562		-65 329		0

Источник: данные Эмитента

Прибыли и убытки

Доходы от реализации продукции и оказания услуг за 9 мес. 2019 года выросли на 6,5% по сравнению с аналогичным периодом 2018 года до 7 354 993 тыс. тенге. Рост доходов от реализации продукции и оказанных услуг в отчетном периоде произошел в основном за счет доходов от государственных субсидий в размере 1 177 199 тыс. тенге. Себестоимость реализации продукции и оказания услуг выросла на 2,6% до 7 926 604 тыс. тенге. Соответственно валовый доход составил -571 611 тыс. тенге по сравнению с -818 900 тыс. тенге за аналогичный период прошлого года.

Прибыль от операционной деятельности Эмитента за 9 мес. 2019 года составила 552 573 тыс. тенге (6 366 588 тыс. тенге за 9 мес. 2018 года). Положительное значение прибыли от операционной деятельности объясняется полученным в отчетном периоде доходе от переоценки биологических активов в размере 2 463 478 тыс. тенге (8 048 507 тыс. тенге за аналогичный период прошлого года). Расходы по реализации сократились на 40,2% до 278 560 тыс. тенге, административные расходы выросли на 1,3% до 875 812 тыс. тенге.

Финансовые расходы Эмитента в отчетном периоде составили 2 034 040 тыс. тенге по сравнению с 5 016 934 тыс. тенге за аналогичный период прошлого года. Финансовые доходы уменьшились с 816 084 тыс. тенге до 484 689 тыс. тенге.

Чистый убыток Эмитента за 9 месяцев 2019 года составил 1 056 222 тыс. тенге по сравнению с чистой прибылью в размере 2 109 955 тыс. тенге, полученной за аналогичный период прошлого года.

Консолидированный отчет о совокупном доходе Эмитента

(в тысячах тенге)	За 9 мес. 2019 г.	в % от выручк и	За 9 мес. 2018 г.	в % от выруч ки	Изм. %
Доходы от реализации продукции и оказания услуг	7 354 993	100,0%	6 909 030	100,0%	6,5%
Себестоимость реализации продукции и оказания услуг	7 926 604	107,8%	7 727 930	111,9%	2,6%
Валовый доход	-571 611	-7,8%	-818 900	-11,9%	-30,2%
Прочие доходы	2 654 713	36,1%	9 988 769	144,6%	-73,4%
Расходы по реализации	278 560	3,8%	465 640	6,7%	-40,2%
Административные расходы	875 812	11,9%	864 626	12,5%	1,3%
Прочие расходы	376 157	5,1%	1 473 015	21,3%	-74,5%
Прибыль от операционной деятельности	552 573	7,5%	6 366 588	92,1%	-91,3%
Финансовые доходы	484 689	6,6%	816 084	11,8%	-40,6%
Финансовые расходы	2 034 040	27,7%	5 016 934	72,6%	-59,5%
Нетто затраты на финансирование	-1 549 351	-21,1%	-4 200 850	-60,8%	-63,1%
Прибыль до налогообложения	-996 778	-13,6%	2 165 738	31,3%	-146,0%
Расход по подоходному налогу	59 444	0,8%	55 783	0,8%	6,6%
Прибыль за отчетный период	-1 056 222	-14,4%	2 109 955	30,5%	-150,1%
Прочий совокупный доход					
Итого совокупный доход за отчетный период	-1 056 222		2 109 955		
Прибыль причитающаяся:					
Собственникам Компании	-1 127 174		3 667 430		
Неконтролирующим акционерам	70 952		-1 557 475		
Прибыль за отчетный период	-1 056 222		2 109 955		

Итого совокупный доход причитающийся:				
Собственникам Компании	-1 127 174		3 667 430	
Неконтролирующим акционерам	70 952		-1 557 475	
Итого совокупный доход за отчетный период	-1 056 222		2 109 955	
Базовая прибыль на одну простую акцию (тенге)	-2 391		10 800	

Источник: данные Эмитента

Движение денежных средств

Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода составили 30 246 тыс. тенге, увеличившись в 2,1 раза по сравнению с началом 2019 года. Чистое поступление денежных средств от операционной деятельности составило 16 617 тыс. тенге. Чистое использование денежных средств от инвестиционной деятельности составило 3 602 тыс. тенге. Чистое использование денежных средств от финансовой деятельности составило 5 344 тыс. тенге.

Отчет о движении денежных средств Эмитента

Наименование показателей	За 9 мес. 2019 г.	в % от выручки	За 9 мес. 2018 г.	в % от выручки	Изм. %
I. Движение денежных средств от операционной деятельности					
1. Поступление денежных средств, всего	2 052 160	27,9%	6 029 605	87,3%	-66,0%
в том числе:					
реализация товаров и услуг	1 018 043	13,8%	3 749 252	54,3%	-72,8%
авансы, полученные от покупателей, заказчиков	236 572	3,2%	779 379	11,3%	-69,6%
прочие поступления	797 545	10,8%	1 500 974	21,7%	-46,9%
2. Выбытие денежных средств, всего	2 035 543	27,7%	5 792 064	83,8%	-64,9%
в том числе:					
платежи поставщикам за товары и услуги	1 040 154	14,1%	3 505 887	50,7%	-70,3%
авансы, выданные поставщикам товаров и услуг	217 689	3,0%	496 866	7,2%	-56,2%
выплаты по оплате труда	285 882	3,9%	863 418	12,5%	-66,9%
подоходный налог и другие платежи в бюджет	160 952	2,2%	360 842	5,2%	-55,4%
прочие выплаты	330 866	4,5%	565 051	8,2%	-41,4%
3. Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности	16 617	0,2%	237 541	3,4%	-93,0%
II. Движение денежных средств от инвестиционной деятельности					
1. Поступление денежных средств, всего	-	-	-	-	-
2. Выбытие денежных средств, всего	3 602	0,0%	3 809	0,1%	-5,4%
в том числе:					
приобретение основных средств	1 437	0,0%	3 809	0,1%	-62,3%
прочие выплаты	2 165	0,0%	-	0,0%	
3. Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности (строка 040 - строка 060)	-3 602	0,0%	-3 809	-0,1%	-5,4%
III. Движение денежных средств от финансовой деятельности					
1. Поступление денежных средств, всего	-	-	-	-	-
2. Выбытие денежных средств, всего	5 344	0,1%	461 561	6,7%	-98,8%
в том числе:					
погашение займов	-	-	341 117	4,9%	
выплата вознаграждения	-	-	13 487	0,2%	
выплата дивидендов	5 344	0,1%	106 957	1,5%	-95,0%
3. Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности	-5 344	-0,1%	-461 561	-6,7%	-98,8%
4. Влияние обменных курсов валют к тенге	7 923	0,1%		0,0%	
5. Увеличение +/- уменьшение денежных средств	15 594	0,2%	-227 829	-3,3%	-106,8%
6. Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	14 652	0,2%	246 963	3,6%	-94,1%
7. Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	30 246	0,4%	19 134	0,3%	58,1%

Некоторые финансовые коэффициенты Эмитента

Учитывая то, что прибыль до налогообложения, чистая прибыль, собственный капитал Эмитента были отрицательными в отчетном периоде расчет некоторых показателей, таких как рентабельность собственного капитала, рентабельность активов, коэффициент покрытия процентов, совокупный долг к капиталу, долг к EBITDA не производился.

	30.09.2019 г.	2018 г.
Текущая ликвидность	0,7	0,8
Быстрая ликвидность	0,3	0,3
Абсолютная ликвидность	0,0	0,0
Совокупный долг / Совокупные активы	0,87	0,92
Долгосрочный долг / Совокупные активы	0,63	0,68
	9 мес. 2019 г.	9 мес. 2018 г.
Валовая маржа, %	-15,5	-23,7
Маржа операционной прибыли, %	0,1	0,9
Маржа чистой прибыли, %	-0,1	-0,8
CFO / Совокупные активы	0,0	0,2

Источник: данные Эмитента, расчеты РАМ

10. Выводы, сделанные по результатам анализа

За 9 месяцев 2019 года Эмитент получил прибыль от операционной деятельности в размере 552 573 тыс. тенге (6 366 588 тыс. тенге за 9 мес. 2018 года) в основном за счет прочих доходов в размере 2 654 713 тыс. тенге (9 988 769 тыс. тенге за 9 мес. 2018 года), 2 463 478 тыс. (8 048 507 тыс. за 9 мес. 2018 года) из которых представляет собой доход от переоценки биологических активов. Без учета дохода от переоценки биологических активов убыток от операционной деятельности составил 1 910 905 тыс. тенге (1 681 919 тыс. тенге за 9 месяцев 2019 года). Мы считаем финансовые результаты Эмитента от основной деятельности за 9 месяцев 2019 года слабыми.

Торговая и прочая дебиторская задолженность Эмитента по нашему мнению показывает низкое качество. По сравнению с началом 2019 года краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность выросла на 54,5%, в то время как выручка выросла на 6,5%, что предполагает наличие проблем с погашением дебиторской задолженности.

Качество активов Эмитента является низким. Эмитент имеет неоптимальный леверидж, низкие показатели ликвидности и экономически неэффективное распределение активов. Долговая нагрузка Эмитента является высокой, доля ликвидных активов на балансе низкой, чистая прибыль отрицательной.

В период с 16 ноября по 29 ноября 2019 г. Эмитенту предстоит выплатить купонное вознаграждение в размере 2,8 млрд. тенге (расчеты РАМ).

Мы не получили ответ от Эмитента на наш запрос относительно источников для выплаты предстоящего купонного вознаграждения, также мы не получили ответов на вопрос о сроках погашения краткосрочной дебиторской задолженности Эмитента, в связи с чем существует неопределенность относительно способности Эмитента осуществить выплату купонного вознаграждения.

Финансовый анализ произведен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность предоставленной информации несет Эмитент.

Председатель Правления
АО «Private Asset Management»



Усеров Д.Е.