



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО "НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ
«ПРОДОВОЛЬСТВЕННАЯ КОНТРАКТНАЯ КОРПОРАЦИЯ»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2017 г.**

Цель	Выявление платежеспособности АО Национальная компания «Продовольственная контрактная корпорация» (далее – «Эмитент», «Компания») по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за исполнением ограничений (ковенант), установленных в рамках проспектов выпуска облигаций Эмитента: PRKRb6 (НИН KZ2C0Y01F533).
Основание	Пункты 2.1 -2.2 Договора о представлении интересов держателей облигаций №65 от 22.06.2017 г., заключенных между АО Национальная компания «Продовольственная контрактная корпорация» и АО «Сентрас Секьюритиз».
Заключение	По результатам осуществленного анализа финансовое состояние Эмитента устойчивое, ковенанты и ограничения, предусмотренные в проспекте выпуска облигаций, не нарушены.
Общая информация	<p>ЗАО «Продовольственная Контрактная Корпорация» (далее – «Компания») было создано в соответствии с Постановлением Правительства РК (далее - «Правительство») от 24 февраля 1997 г. с 100% участием Правительства в его уставном капитале, я являлось правопреемником «Государственной продовольственной контрактной корпорации», созданной 25 апреля 1995 г. в соответствии с Постановлением Кабинета Министров РК. В соответствии с законом РК «Об акционерных обществах», 17 июня 2004 г. Компания была перерегистрирована в АО «Продовольственная Контрактная Корпорация», 5 июля 2007 г. АО «Продовольственная контрактная корпорация» был присвоен статус « Национальная компания».</p> <p>17 апреля 2007 г. Правительство передало 100% долю участия в Компании в АО «Национальный управляющий холдинг «КазАгро» (далее – «Акционер» или «КазАгро»). Таким образом, с 17 апреля 2007 г. единственным акционером Компании является КазАгро. Единственным акционером КазАгро является Правительство в лице Министерства сельского хозяйства РК.</p> <p>Зарегистрированный офис расположен по адресу: РК, г. Астана, улица Московская, 29/3.</p> <p>Основной задачей Компании является обеспечение продовольственной безопасности населения РК, стабилизация внутреннего зернового рынка и развития экспортного потенциала казахстанского зерна посредством эффективного управления ресурсами зерна и содействия развитию экспортной инфраструктуры в зерновой отрасли. В соответствии с Государственной программой развития агропромышленного комплекса РК на 2017-2021 гг., утвержденной указом Главы государства от 14.02.17 г. №420, перед Продкорпорацией поставлена новая задача по реализации целенаправленной экспортной политики по продвижению казахстанской экспортно-ориентированной сельхозпродукции на перспективные рынки сбыта.</p> <p>Компания и ее дочерние организации (далее вместе - «Группа»), помимо прочего, осуществляют коммерческую деятельность, связанную с хранением, перевалкой, производством и реализацией зерна и прочей аграрной продукции на зарубежных и внутренних рынках.</p>

Акционеры

Наименование акционеров	Местонахождение	Доля от размещенных акций, %
АО «Национальный управляющий холдинг «КазАгро»	Казахстан	100%

Источник: Финансовая отчетность Компании

Рейтинги

Moody's Investors Service:

- «Вa3», прогноз «Стабильный»;

Корпоративные события

- 29 июня 2017 г. АО "Национальная компания "Продовольственная контрактная корпорация" предоставило изменения в проспект выпуска акций, зарегистрированные Национальным Банком Республики Казахстан 16 июня 2017 года.
- 29 июня 2017 г. АО "Национальная компания "Продовольственная контрактная корпорация" предоставило изменения в проспект выпуска облигаций KZ2C0Y07E152 (KZ2C00001691, PRKRb5), зарегистрированные Национальным Банком Республики Казахстан 16 июня 2017 года.
- 29 июня 2017 г. решением Правления Казахстанской фондовой биржи (KASE) от 27 июня 2017 года индексированные облигации KZ2C0Y01F533 (KZ2C00003960; 1 тенге, 3,5 млрд тенге; 12 месяцев; полугодовой купон 3,75 % годовых; 30/360) АО "Национальная компания "Продовольственная

- контрактная корпорация" (Астана) включены в официальный список KASE по категории "коммерческие облигации" основной площадки. Данное решение Правления вступило в силу с 29 июня 2017 года в связи с выполнением названным эмитентом условий пункта 6 главы 1 приложения 2.4 к внутреннему документу KASE "Листинговые правила". Об открытии торгов указанными облигациями на KASE будет сообщено дополнительно.
- 21 июня 2017 г. АО "Национальная компания "Продовольственная контрактная корпорация" сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 16 июня 2017 года 11-го купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2COY07E152 (KZ2C00001691, основная площадка KASE, категория "облигации", PRKRb5). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 1 248 349 687,50 тенге.
 - 14 июня 2017 г. АО "Национальная компания "Продовольственная контрактная корпорация" предоставило выписку из протокола заседания Правления единственного акционера от 31 мая 2017 года.
 - 12 июня 2017 г. АО "Национальная компания "Продовольственная контрактная корпорация" предоставило выписку из протокола заседания Правления единственного акционера от 07 июня 2017 года.
 - 26 мая 2017 г. АО "Национальная компания "Продовольственная контрактная корпорация" (Астана, далее – компания), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE копии зарегистрированных изменений в проспект выпуска его акций и свидетельства о государственной регистрации выпуска ценных бумаг от 16 мая 2017 года, заменяющего собой ранее выданное. Согласно названным документам: - Национальный Банк Республики Казахстан (Национальный Банк) зарегистрировал изменения в проспект выпуска акций компании; - упомянутое свидетельство заменено в связи с увеличением количества объявленных акций компании; - общее количество объявленных простых акций KZ1C23640010 компании составляет 81 259 548 штук; - выпуск указанных акций внесен в Государственный реестр эмиссионных ценных бумаг за номером A2364.
 - 26 мая 2017 г. Опубликованы изменения в проспект выпуска акций АО "Национальная компания "Продовольственная контрактная корпорация" (Астана), зарегистрированные Национальным Банком Республики Казахстан 16 мая 2017 года.
 - 22 мая 2017 г. Опубликован аудиторский отчет по консолидированной финансовой отчетности АО "Национальная компания "Продовольственная контрактная корпорация" за 2016 год.
 - 19 мая 2017 г. Опубликована консолидированная финансовая отчетность АО "Национальная компания "Продовольственная контрактная корпорация" за 2016 год.
 - 19 мая 2017 г. АО "Национальная компания "Продовольственная контрактная корпорация" предоставило выписку из решения Совета директоров от 05 мая 2017 года.
 - 12 мая 2017 г. Опубликована консолидированная финансовая отчетность АО "Национальная компания "Продовольственная контрактная корпорация" за январь–март 2017 года.
 - 27 апреля 2017 г. АО "Национальная компания "Продовольственная контрактная корпорация" сообщило о заключении сделок, в совершении которых имеется заинтересованность.
 - 24 апреля 2017 г. АО "Национальная компания "Продовольственная контрактная корпорация" сообщило о финансировании проведения посевных работ на сумму свыше 300,0 млн тенге.
 - 20 апреля 2017 г. АО "Национальная компания "Продовольственная контрактная корпорация" сообщило о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.

Основные параметры финансовых инструментов

Тикер	PRKRb6
Вид облигаций:	Индексированные купонные облигации («Облигации»).
НИН	KZ2COY01F533
ISIN	KZ2C00003960
Объем выпуска:	3,5 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	3 500 000 000 шт.
Число облигаций в обращении:	Торги не открыты
Номинальная стоимость одной облигации:	1 тенге.
Текущая купонная ставка:	3,75%
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Метод индексации	По девальвации KZT
Периодичность и даты выплаты	2 раза в год через каждые 6 месяцев с даты начала обращения

вознаграждения:	облигаций в течение всего срока обращения
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):	30/360
Дата начала обращения:	Торги не открыты.
Дата погашения облигаций:	12 месяцев с даты начала обращения.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено
Выкуп облигаций	Не предусмотрен
Опцион	Не предусмотрен
Конвертируемость	Не предусмотрена
Целевое назначение:	Средства от размещения облигаций будут направлены на финансирование основной деятельности, в том числе закуп сельхозпродукции, предэкспортное финансирование с последующим экспортом сельхозпродукции и продуктов ее переработки.

Источник: KASE

Действия представителя держателей облигаций

PRKRb6 – индексированные купонные облигации KZ2C0Y01F533

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денег	-	Торги не открыты
Размещение облигаций	-	Торги не открыты
Выкуп облигаций	-	Торги не открыты
Ковенанты	-	Торги не открыты
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	За отчетный период выплата купонного вознаграждения не производилась.	Торги не открыты
Финансовый анализ	Промежуточная консолидированная отчетность о финансовом положении по состоянию на 30.06.2017 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи 31.07.2017 г.	Подготовлен финансовый анализ за 2 кв. 2017 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

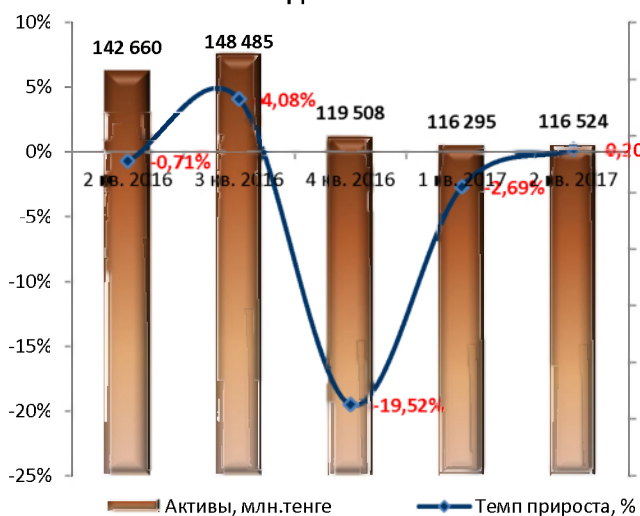
Активы	2 кв. 2016	3 кв. 2016	4 кв. 2016	1 кв. 2017	2 кв. 2017	Изм. за год, %
Долгосрочные активы						
Основные средства	3 963 195	4 081 872	5 912 322	5 921 068	5 803 572	46,4%
Гудвилл	41 300	41 300	41 300	41 300	41 300	-
Инвестиции в совместные предприятия	3 074 732	2 990 881	2 766 092	2 658 402	2 717 598	-11,6%
Неснижаемые запасы государственного зерна	16 783 105	16 535 613	16 783 105	16 783 105	20 563 202	22,5%
Займы выданные	919 791	917 684	921 815	974 855	1 003 313	9,1%
Торговая и прочая дебиторская задолженность	14 932 222	15 016 643	16 484 994	16 540 231	16 697 234	11,8%
Отсроченные налоговые активы	50 564	176 870	263 043	382 148	254 715	403,7%
Прочие долгосрочные активы	342 309	341 228	370 551	368 870	367 377	7,3%
Итого долгосрочные активы	40 107 218	40 102 091	43 543 222	43 669 979	47 448 311	18,3%
Текущие активы						
Товарно-материальные запасы	11 315 818	8 909 077	13 851 025	14 114 277	17 191 923	51,9%
НДС и прочие налоги к возмещению	9 299	10 498	569 361	771 532	137 912	1383,1%
Предоплата по подоходному налогу	348 956	77 188	172 437	358 413	616 333	76,6%
Дебиторская задолженность	45 370 983	44 774 197	28 055 442	28 837 247	24 116 490	-46,8%
Товарный кредит	4 527 814	6 388 909	5 789 499	6 294 048	6 411 349	41,6%
Весенне-летнее финансирование посевов	16 400 266	15 825 877	291 655	51 746	541 561	-96,7%
Краткосрочные авансы выданные	37 046	54 830	273 151	184 785	70 593	90,6%

Займы выданные	96 428	96 207	115 850	111 212	113 716	17,9%
Краткосрочные банковские вклады	595 101	468 809	173 400	108 432	139 491	-76,6%
Денежные средства и их эквиваленты	11 991 626	19 801 997	26 392 833	21 512 797	19 276 573	60,8%
Активы, классифицированные как предназначенные для продажи	11 859 243	11 975 580	280 294	280 294	459 763	-96,1%
Итого текущие активы	102 552 580	108 383 169	75 964 947	72 624 783	69 075 704	-32,6%
Итого активы	142 659 798	148 485 260	119 508 169	116 294 762	116 524 015	-18,3%
Собственный капитал и обязательства						
Собственный капитал						
Уставный капитал	51 120 065	51 120 065	51 120 065	51 120 065	81 259 548	59,0%
Резерв от пересчета иностранной валюты	577 648	447 005	348 901	182 550	272 167	-52,9%
Нераспределенная прибыль	16 266 221	16 021 902	16 595 606	16 193 583	-8 096 716	-149,8%
Капитал, приходящийся на акционеров материнской компании	67 963 934	67 588 972	68 064 572	67 496 198	73 434 999	8,0%
Неконтрольные доли участия	832	832	832	832	832	-
Итого собственный капитал	67 964 766	67 589 804	68 065 404	67 497 030	73 435 831	8,0%
Долгосрочные обязательства						
Выпущенные долговые ценные бумаги	33 017 847	33 045 005	33 072 162	33 099 319	33 126 476	0,3%
Обязательства по отложенному налогу	106 439	105 592	133 085	167 904	152 027	42,8%
Итого долгосрочные обязательства	33 124 286	33 150 597	33 205 247	33 267 223	33 278 503	0,5%
Текущие обязательства						
Выпущенные долговые ценные бумаги	124 835	749 010	124 835	749 010	124 835	-
Краткосрочные займы полученные	38 996 805	45 774 358	17 148 007	13 088 186	6 148 199	-84,2%
Краткосрочные авансы полученные	45 228	16 932	46 027	510 402	315 184	596,9%
Краткосрочная кредиторская задолженность	1 049 043	630 690	795 853	1 108 078	2 959 781	182,1%
Прочие налоги к уплате	970 826	240 303	122 796	74 833	261 682	-73,0%
Обязательства выбывающих групп, предназначенные для продажи	384 009	333 566	-	-	-	-100,0%
Итого текущие обязательства	41 570 746	47 744 859	18 237 518	15 530 509	9 809 681	-76,4%
Итого обязательства	74 695 032	80 895 456	51 442 765	48 797 732	43 088 184	-42,3%
Итого собственный капитал и обязательства	142 659 798	148 485 260	119 508 169	116 294 762	116 524 015	-18,3%

Источник: Консолидированная финансовая отчетность Компании, расчеты CS

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Динамика активов



Источник: Данные Компании, расчеты CS

Динамика обязательств



Источник: Данные Компании, расчеты CS



Источник: Данные Компании, расчеты CS

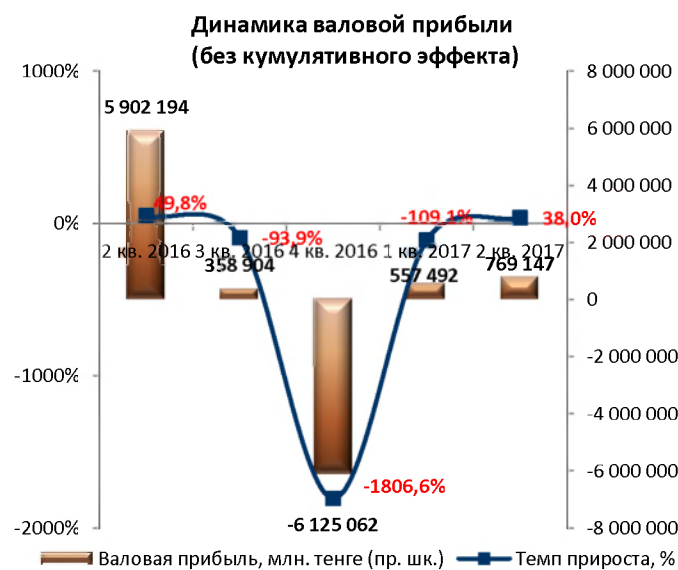
Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	2 кв. 2016	3 кв. 2016	4 кв. 2016	1 кв. 2017	2 кв. 2017	Изм. за год, %
Доходы	24 396 037	26 068 810	9 359 707	1 892 433	4 596 281	-81,2%
Себестоимость реализации	-14 553 924	-15 867 793	-5 283 752	-1 334 941	-3 269 642	-77,5%
Валовая прибыль	9 842 113	10 201 017	4 075 955	557 492	1 326 639	-86,5%
Общие и административные расходы	-805 948	-1 199 695	-334 255	-350 398	-774 604	-3,9%
Расходы по реализации	-3 774 360	-3 940 352	-1 787 047	-818 950	-1 979 915	-47,5%
Финансовые расходы	-2 440 430	-3 626 284	-1 159 059	-748 515	-1 470 067	-39,8%
Финансовые доходы	1 610 079	2 897 833	623 435	606 730	1 129 752	-29,8%
Убыток от прекращенной деятельности	-612 813	-612 813	7 930	-	-	-100,0%
Прочие доходы	645 602	848 417	295 315	751 799	719 744	11,5%
Убыток от курсовой разницы	-852 855	-786 970	-950 515	-531 445	-353 033	-58,6%
Прочие расходы	-1 271 803	-1 979 808	-2 525	-4 534	-5 630 945	342,8%
Доля в прибыли СП	102 698	149 491	38 914	58 661	100 156	-2,5%
Прибыль / (убыток) до налогообложения	2 442 283	1 950 836	808 148	-479 160	-6 932 273	-383,8%
Расходы по подоходному налогу	-704 853	-595 648	-228 836	77 137	-34 049	-95,2%
Прибыль / (убыток) за год	1 737 430	1 355 188	579 312	-402 023	-6 966 322	-501,0%
Прочий совокупный доход	-32 291	-162 934	29 247	-166 351	-76 734	137,6%
Итого совокупная прибыль / (убыток) за год	1 705 139	1 192 254	608 559	-568 374	-7 043 056	-513,0%

Источник: Консолидированная финансовая отчетность Компании, расчеты CS

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании, расчеты CS



Источник: Данные Компании, расчеты CS

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2 кв. 2016	3 кв. 2016	4 кв. 2016	1 кв. 2017	2 кв. 2017
Чистое (выбытие)/поступление денежных средств от операционной деятельности	-6 730 725	-5 408 965	23 510 209	-646 000	-3 076 947
Чистые денежные средства, полученные от (использованные в) инвестиционной деятельности	130 203	88 481	6 698 866	56 129	68 167
Чистые денежные средства, полученные от / (использованные в) финансовой деятельности	5 869 525	12 497 260	-16 402 032	-3 655 900	-3 655 900
Чистое увеличение в денежных средствах и их эквивалентах	-730 997	7 176 776	13 807 043	-4 245 771	-6 664 680
Влияние изменения обменных курсов на денежные средства и их эквиваленты	-277 385	-476 511	-515 942	-634 265	-451 580
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	13 101 732	13 101 732	13 101 732	26 392 833	26 392 833
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	12 093 350	19 801 997	26 392 833	21 512 797	19 276 573

Источник: Консолидированная финансовая отчетность Компании, расчеты CS

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	2 кв. 2016	3 кв. 2016	4 кв. 2016	1 кв. 2017	2 кв. 2017
Оборачиваемость запасов	1,63	2,09	0,46	0,38	0,42
Количество дней	595,40	763,65	169,47	139,39	152,48
Оборачиваемость дебиторской задолженности	0,85	0,58	0,18	0,17	0,21
Количество дней	309,37	211,28	65,49	61,45	77,86
Оборачиваемость кредиторской задолженности	23,69	21,37	14,34	6,72	6,24
Количество дней	15,40	17,08	25,46	54,35	58,48
Оборачиваемость рабочего капитала	0,80	0,57	0,16	0,13	0,16
Оборачиваемость основных средств	12,53	8,64	1,87	1,28	1,57
Оборачиваемость активов	0,34	0,24	0,07	0,06	0,08
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	2,47	2,27	4,17	4,68	7,04
Срочная ликвидность	1,38	1,35	2,99	3,24	4,42
Абсолютная ликвидность	0,29	0,41	1,45	1,39	1,97
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,37	0,41	0,20	0,17	0,08
Займы/Капитал	0,58	0,69	0,25	0,21	0,09
Займы/Активы	0,27	0,31	0,14	0,12	0,05
Обязательства/Капитал	1,10	1,20	0,76	0,72	0,59
Обязательства/Активы	0,52	0,54	0,43	0,42	0,37
Коэффициенты рентабельности					
ROA	2,38%	1,09%	0,45%	-1,93%	-12,10%
ROE	5,03%	2,35%	0,90%	-3,35%	-19,99%
Маржа валовой выручки	40,34%	39,13%	43,55%	29,46%	28,86%
Маржа операционной прибыли	21,57%	19,41%	20,88%	-32,33%	-31,07%
Маржа чистой прибыли	6,99%	4,57%	6,50%	-30,03%	-153,23%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Заключение

- Согласно консолидированной финансовой отчетности за первое полугодие 2017 г. активы Компании составили 116 524 млн. тенге, сократившись на 18,3% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. Сокращение активов в отчетном году обусловлено, преимущественно, снижением текущих активов на 32,6%, в частности дебиторской задолженности на 46,8%, весенне-летнего финансирования посевов на 96,7%, краткосрочных банковских вкладов на 76,6% и активов, классифицированных для продажи на 96,1%. При этом, за год по состоянию на конец отчетного периода в структуре текущих активов увеличились товарно-материальные запасы на 52% вследствие роста себестоимости запасов зерна и денежные средства и их эквиваленты на 60,8%. Долгосрочные активы на конец первого полугодия выросли на 18,3%, составив 47 448 млн. тенге за счет увеличения неснижаемого запаса государственного зерна на 22,5% и дебиторской задолженности на 11,8%.
- Обязательства Компании по итогам отчетного периода сократились на 42,3% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 43 088 млн. тенге за счет, преимущественно, сокращения текущих обязательств на 76,4%. Краткосрочные обязательства сократились в результате снижения полученных займов на 84,2% и прочих налогов к уплате на 73%. В структуре полученных займов в отчетном периоде были погашены займы, полученные от Министерства сельского хозяйства РК в 2015 г. Долгосрочные обязательства увеличились на 0,5%, составив 33 279 млн. тенге за счет роста стоимости выпущенных долговых ценных бумаг на 0,3% и обязательств по отложенному налогу на 42,8%.
- На конец первого полугодия 2017 г. капитал Компании составил 73 436 млн. тенге, увеличившись на 8% по сравнению с показателем 2 кв. прошлого года. Рост капитала в отчетном периоде обусловлен увеличением уставного капитала на 59% в результате размещения акционером

акций в количестве 30 139 483 шт. по цене 1 000 тенге и 1 шт. простых акций по цене 711 тенге. При этом, в отчетном периоде Компания зафиксировала нераспределенный убыток в размере 8 097 млн. тенге против прибыли 16 266 млн. тенге вследствие получения значительного чистого убытка по итогам первого полугодия 2017 г.

- Согласно данным консолидированной финансовой отчетности за первое полугодие 2017 г. Компания получила совокупный убыток в размере 7 043,1 млн.тенге против прибыли во 2 кв. 2016 г. в размере 1 705 млн. тенге. Отрицательный итог деятельности сложился вследствие значительного снижения валовой прибыли на 86,5% и роста прочих расходов в 4 раза по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года.
- Валовая прибыль Компании сократилась на 86,5%, составив 1 327 млн. тенге за счет снижения доходов на 81,2% по сравнению со 2 кв. 2016 г. В структуре дохода в отчетном периоде наблюдается снижение дохода от реализации зерна на 83,04% в связи с сокращением поставок зерна на экспорт, а также дохода от оказанных услуг на 60,5%.
- Кроме того, в структуре операционной прибыли в отчетном периоде наблюдается увеличение прочих расходов на 343% до уровня 5 631 млн. тенге по сравнению с показателем 2 кв. 2017 г. за счет увеличения резерва по дебиторской задолженности с 13 млн. тенге до 5 665 млн. тенге вследствие реклассификации денежных средств в АО «Казинвестбанке» в прочую дебиторскую задолженность. Соответственно финансовые доходы Компании снизились на 29,8%, составив 1 130 млн. тенге за счет уменьшения начисленных вознаграждений по банковским вкладам.
- Финансовые коэффициенты Эмитента, в целом, демонстрируют положительную динамику по сравнению с показателями прошлого года, кроме показателей рентабельности и прибыльности вследствие получения значительного чистого убытка по итогам отчетного периода. Показатели ликвидности находятся в пределах установленных норм и демонстрируют улучшение по сравнению с прошлым годом за счет сокращения текущих обязательств.
- Текущее финансовое положение Компании характеризуется как удовлетворительное.

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

Примечание: финансовый анализ осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации несет Эмитент.