



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО "НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ
«ПРОДОВОЛЬСТВЕННАЯ КОНТРАКТНАЯ КОРПОРАЦИЯ»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2017 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	<p>Moody's Investors Service:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ «Вa3», прогноз «Стабильный»;
Корпоративные события	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 15 сентября 2017 г. АО "Национальная компания "Продовольственная контрактная корпорация", облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE копию письма Национального Банка Республики Казахстан (Национальный Банк) от 04 сентября 2017 года, согласно которому: - Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения акций компании за период с 16 мая по 01 июля 2017 года; - по состоянию на 02 июля 2017 года акции компании размещены полностью, ее уставный капитал сформирован в размере 81 259 548 000,00 тенге. ▪ 07 сентября 2017 г. АО "Национальная компания "Продовольственная контрактная корпорация", облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE),

уведомило KASE об утверждении 25 августа 2017 года Национальным Банком Республики Казахстан (Национальный Банк) отчета об итогах размещения облигаций KZ2C0Y07E152 (KZ2C00001691, основная площадка KASE, категория "облигации", PRKRb5) АО "Национальная компания "Продовольственная контрактная корпорация" за период с 13 декабря 2016 года по 12 июня 2017 года. Согласно предоставленной информации за отчетный период размещение указанных облигаций не производилось.

- 03 августа 2017 г. АО "Национальная компания "Продовольственная контрактная корпорация" сообщило о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность. Информация по сделке: 1) дата заключения сделки: 02 августа 2017 года; 2) предмет сделки, наименования сторон сделки: изменение суммы финансовой помощи с 280 000 000 до 247 382 000 тенге.
- 01 августа 2017 г. Опубликована консолидированная финансовая отчетность АО "Национальная компания "Продовольственная контрактная корпорация" за январь–июнь 2017 года.
- 27 июля 2017 г. АО "Национальная компания "Продовольственная контрактная корпорация" (Астана, далее в цитате – Корпорация), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE "о подтверждении рейтинговым агентством Moody's Investors Service 17 июля 2017 года корпоративного рейтинга и рейтинга по облигациям Корпорации НИИ KZ2C0Y01F533 и НИИ KZ2C0Y07E152 на уровне Ba3"
- 25 июля 2017 г. Опубликован устав АО "Национальная компания "Продовольственная контрактная корпорация" в новой редакции, зарегистрированный 21 июля 2017 года.
- 21 июля 2017 г. АО "Национальная компания "Продовольственная контрактная корпорация" предоставило выписку из протокола заседания Правления единственного акционера от 28 июня 2017 года.
- 12 июля 2017 г. АО "Национальная компания "Продовольственная контрактная корпорация" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 июля 2017 года. Общее количество объявленных простых акций KZ1C23640010 компании составляет 81 259 548 штук. Единственным акционером компании и, соответственно, единственным лицом, которому принадлежат акции компании в количестве, составляющем пять и более процентов от общего числа размещенных акций компания, является АО "НАЦИОНАЛЬНЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ ХОЛДИНГ "КАЗАГРО".
- 11 июля 2017 г. Опубликован годовой отчет АО "Национальная компания "Продовольственная контрактная корпорация" за 2016 год.

Основные параметры финансовых инструментов

Тикер	PRKRb6
Вид облигаций:	Индексированные купонные облигации («Облигации»).
НИИ	KZ2C0Y01F533
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 вознаграждения:	2 раза в год через каждые 6 месяцев с даты начала обращения 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.

Действия представителя держателей облигаций

PRKRb6 – индексированные купонные облигации KZ2COY01F533

	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 30.09.2017 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи 30.10.2017 г.	Подготовлен финансовый анализ за 3 кв. 2017 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

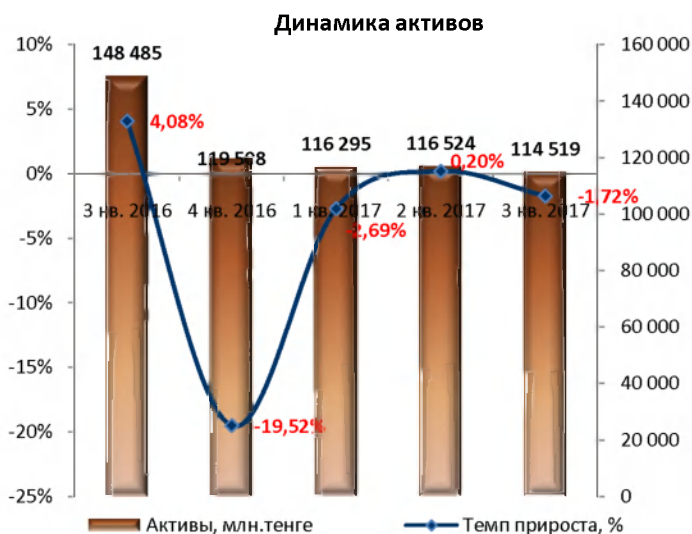
Тыс. тенге

Активы	3 кв. 2016	4 кв. 2016	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	Изм. за год, %
Долгосрочные активы						
Основные средства	4 081 872	5 912 322	5 921 068	5 803 572	5 876 041	44,0%
Гудвилл	41 300	41 300	41 300	41 300	41 300	-
Инвестиции в совместные предприятия	2 990 881	2 766 092	2 658 402	2 717 598	2 880 416	-3,7%
Неснижаемые запасы государственного зерна	16 535 613	16 783 105	16 783 105	20 563 202	20 714 746	25,3%
Займы выданные	917 684	921 815	974 855	1 003 313	1 070 516	16,7%
Торговая и прочая дебиторская задолженность	15 016 643	16 484 994	16 540 231	16 697 234	14 585 427	-2,9%
Отсроченные налоговые активы	176 870	263 043	382 148	254 715	376 446	112,8%
Прочие долгосрочные активы	341 228	370 551	368 870	367 377	368 488	8,0%
Итого долгосрочные активы	40 102 091	43 543 222	43 669 979	47 448 311	45 913 380	14,5%
Текущие активы						
Товарно-материальные запасы	8 909 077	13 851 025	14 114 277	17 191 923	15 675 713	76,0%
НДС и прочие налоги к возмещению	10 498	569 361	771 532	137 912	156 846	1394,1%
Предоплата по подоходному налогу	77 188	172 437	358 413	616 333	613 669	695,0%
Дебиторская задолженность	44 774 197	28 055 442	28 837 247	24 116 490	24 614 778	-45,0%
Товарный кредит	6 388 909	5 789 499	6 294 048	6 411 349	6 572 947	2,9%
Весенне-летнее финансирование посевов	15 825 877	291 655	51 746	541 561	522 455	-96,7%
Краткосрочные авансы выданные	54 830	273 151	184 785	70 593	78 790	43,7%
Займы выданные	96 207	115 850	111 212	113 716	98 269	2,1%
Краткосрочные банковские вклады	468 809	173 400	108 432	139 491	15 492	-96,7%
Денежные средства и их эквиваленты	19 801 997	26 392 833	21 512 797	19 276 573	19 796 529	-0,0%
Активы, классифицированные как предназначенные для продажи	11 975 580	280 294	280 294	459 763	460 145	-96,2%
Итого текущие активы	108 383 169	75 964 947	72 624 783	69 075 704	68 605 633	-36,7%
Итого активы	148 485 260	119 508 169	116 294 762	116 524 015	114 519 013	-22,9%
Собственный капитал и обязательства						
Собственный капитал						
Уставный капитал	51 120 065	51 120 065	51 120 065	81 259 548	81 259 548	59,0%
Резерв от пересчета иностранной валюты	447 005	348 901	182 550	272 167	354 844	-20,6%
Нераспределенная прибыль	16 021 902	16 595 606	16 193 583	-8 096 716	-8 695 450	-154,3%
Капитал, приходящийся на акционеров материнской компании	67 588 972	68 064 572	67 496 198	73 434 999	72 918 942	7,9%
Неконтрольные доли участия	832	832	832	832	832	-
Итого собственный капитал	67 589 804	68 065 404	67 497 030	73 435 831	72 919 774	7,9%
Долгосрочные обязательства						

Выпущенные долговые ценные бумаги	33 045 005	33 072 162	33 099 319	33 126 476	33 153 634	0,3%
Обязательства по отложенному налогу	105 592	133 085	167 904	152 027	145 047	37,4%
Итого долгосрочные обязательства	33 150 597	33 205 247	33 267 223	33 278 503	33 298 681	0,4%
Текущие обязательства						
Выпущенные долговые ценные бумаги	749 010	124 835	749 010	124 835	749 010	-
Краткосрочные займы полученные	45 774 358	17 148 007	13 088 186	6 148 199	4 440 485	-90,3%
Краткосрочные авансы полученные	16 932	46 027	510 402	315 184	169 963	903,8%
Краткосрочная кредиторская задолженность	630 690	795 853	1 108 078	2 959 781	2 786 248	341,8%
Прочие налоги к уплате	240 303	122 796	74 833	261 682	154 852	-35,6%
Итого текущие обязательства	47 744 859	18 237 518	15 530 509	9 809 681	8 300 558	-82,6%
Итого обязательства	80 895 456	51 442 765	48 797 732	43 088 184	41 599 239	-48,6%
Итого собственный капитал и обязательства	148 485 260	119 508 169	116 294 762	116 524 015	114 519 013	-22,9%

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



Источник: Данные Компании, расчеты CS

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	3 кв. 2016	4 кв. 2016	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	Изм. за год, %
Доходы	26 068 810	9 359 707	1 892 433	4 596 281	9 169 967	-64,8%
Себестоимость реализации	-15 867 793	-5 283 752	-1 334 941	-3 269 642	-7 457 437	-53,0%
Валовая прибыль	10 201 017	4 075 955	557 492	1 326 639	1 712 530	-83,2%
Общие и административные расходы	-1 199 695	-334 255	-350 398	-774 604	-1 188 884	-0,9%
Расходы по реализации	-3 940 352	-1 787 047	-818 950	-1 979 915	-2 520 725	-36,0%
Финансовые расходы	-3 626 284	-1 159 059	-748 515	-1 470 067	-2 429 257	-33,0%
Финансовые доходы	2 897 833	623 435	606 730	1 129 752	1 798 799	-37,9%
Доход от покупки и выбытия инвестиций	-	-	-	-	-	#ДЕЛ/0!
Убыток от прекращенной деятельности	-612 813	7 930	-	-	-	-100,0%

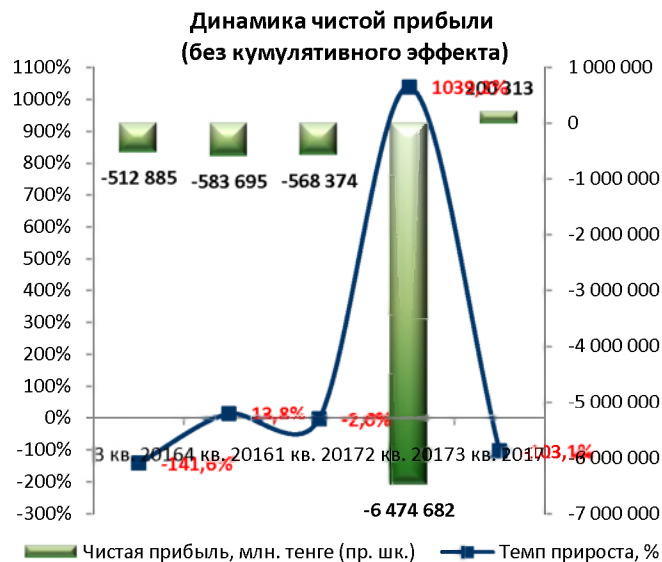
Прочие доходы	848 417	295 315	751 799	719 744	1 067 888	25,9%
Убыток от курсовой разницы	-786 970	-950 515	-531 445	-353 033	19 987	-102,5%
Прочие расходы	-1 979 808	-2 525	-4 534	-5 630 945	-5 529 376	179,3%
Доля в прибыли СП	149 491	38 914	58 661	100 156	180 297	20,6%
Прибыль / (Убыток) до налогообложения	1 950 836	808 148	-479 160	-6 932 273	-6 888 741	-453,1%
Расходы по подоходному налогу	-595 648	-228 836	77 137	-34 049	40 055	-106,7%
Прибыль / (Убыток) за год	1 355 188	579 312	-402 023	-6 966 322	-6 848 686	-605,4%
Прочий совокупный доход	-162 934	29 247	-166 351	-76 734	5 943	-103,6%
Итого совокупная прибыль / (убыток) за год	1 192 254	608 559	-568 374	-7 043 056	-6 842 743	-673,9%

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

	3 кв. 2016	4 кв. 2016	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017
Чистое (выбытие)/поступление денежных средств от операционной деятельности	-5 408 965	23 510 209	-646 000	-3 076 947	-1 219 944
Чистые денежные средства, полученные от (использованные в) инвестиционной деятельности	88 481	6 698 866	56 129	68 167	133 420
Чистые денежные средства, полученные от / (использованные в) финансовой деятельности	12 497 260	-16 402 032	-3 655 900	-3 655 900	-5 646 165
Чистое увеличение в денежных средствах и их эквивалентах	7 176 776	13 807 043	-4 245 771	-6 664 680	-6 732 689
Влияние изменения обменных курсов на денежные средства и их эквиваленты	-476 511	-515 942	-634 265	-451 580	136 385
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	13 101 732	13 101 732	26 392 833	26 392 833	26 392 833
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	19 801 997	26 392 833	21 512 797	19 276 573	19 796 529

Источник: Консолидированная финансовая отчетность Компании, расчеты CS

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Финансовые коэффициенты

Категория	3 кв. 2016	4 кв. 2016	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017
Кoeffициенты деловой активности					
Оборачиваемость запасов	2,09	0,46	0,38	0,42	0,61
Количество дней	763,65	169,47	139,39	152,48	220,84
Оборачиваемость дебиторской задолженности	0,58	0,18	0,17	0,21	0,31
Количество дней	211,28	65,49	61,45	77,86	111,55
Оборачиваемость кредиторской задолженности	21,37	14,34	6,72	6,24	2,76
Количество дней	17,08	25,46	54,35	58,48	132,38
Оборачиваемость рабочего капитала	0,57	0,16	0,13	0,16	0,20
Оборачиваемость основных средств	8,64	1,87	1,28	1,57	2,09
Оборачиваемость активов	0,24	0,07	0,06	0,08	0,11
Кoeffициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	2,27	4,17	4,68	7,04	8,27
Срочная ликвидность	1,35	2,99	3,24	4,42	5,35
Абсолютная ликвидность	0,41	1,45	1,39	1,97	2,38
Кoeffициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,41	0,20	0,17	0,08	0,07
Займы/Капитал	0,69	0,25	0,21	0,09	0,07
Займы/Активы	0,31	0,14	0,12	0,05	0,05

Обязательства/Капитал	1,20	0,76	0,72	0,59	0,57
Обязательства/Активы	0,54	0,43	0,42	0,37	0,36
Коэффициенты рентабельности					
ROA	1,09%	0,45%	-1,93%	-12,10%	-7,90%
ROE	2,35%	0,90%	-3,35%	-19,99%	-12,47%
Маржа валовой выручки	39,13%	43,55%	29,46%	28,86%	18,68%
Маржа операционной прибыли	19,41%	20,88%	-32,33%	-31,07%	-21,78%
Маржа чистой прибыли	4,57%	6,50%	-30,03%	-153,23%	-74,62%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Заключение

- На конец первых девяти месяцев 2017 г. активы Компании сократились на 22,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив 114 519 млн. тенге за счет, преимущественно, снижения краткосрочных активов на 36,7%. Так, в структуре краткосрочных активов за год на конец 3 кв. 2017 г. снизилась дебиторская задолженность на 45%, весенне-летнее финансирование на 96,7% и стоимость активов, классифицированных для продажи на 96,2%. При этом в отчетном периоде наблюдается увеличение товарно-материальных запасов на 76%, товарных кредитов на 2,9%, НДС и прочих налогов к возмещению в 15 раз и предоплаты по КПН в 8 раз. Долгосрочные активы Компании на конец отчетного периода составили 45 913 млн. тенге, увеличившись на 14,5% за счет, в основном, роста стоимости неснижаемого запаса государственного зерна на 25,3% и основных средств на 44%. При этом в структуре долгосрочных активов наблюдается сокращение дебиторской задолженности на 2,9% и инвестиции в совместные предприятия на 3,7%.
- Обязательства Компании согласно консолидированной финансовой отчетности за 3 кв. 2017 г. составили 41 599 млн. тенге, сократившись на 48,6% за счет значительного уменьшения краткосрочных обязательств на 82,6% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. В структуре краткосрочных обязательств на конец отчетного периода сократились краткосрочные полученные займы на 90,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года вследствие погашения полученных займов от Министерства сельского хозяйства в 2015 г. При этом краткосрочная кредиторская задолженность выросла в 4,4 раза и краткосрочные полученные авансы увеличились в 10 раз по сравнению с показателем 3 кв. 2016 г. Долгосрочные обязательства Компании за год на конец отчетного периода выросли на 0,4%, составив 33 299 млн. тенге за счет увеличения стоимости выпущенных долговых ценных бумаг на 0,3% и обязательств по отложенному налогу на 37,4%.
- На конец 3 кв. 2017 г. капитал Компании составил 72 920 млн. тенге, увеличившись на 8% по сравнению с показателем 3 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 нераспределенной убыток в размере 8 695 млн. тенге против прибыли 16 022 млн. тенге вследствие получения значительного чистого убытка по итогам отчетного периода 2017 г.
- Согласно данным консолидированной финансовой отчетности за девять месяцев 2017 г. Компания получила совокупный убыток в размере 6 843 млн. тенге против прибыли в 3 кв. 2016 г. в размере 1 192 млн. тенге. Отрицательный итог деятельности сложился вследствие значительного снижения валовой прибыли на 83,2% и роста прочих расходов в 2,8 раза по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года.
- Валовая прибыль Компании сократилась на 83,2%, составив 1 713 млн. тенге, за счет снижения доходов на 64,8% по сравнению с 3 кв. 2016 г. В структуре дохода в отчетном периоде наблюдается снижение дохода от реализации зерна на 67,1% в связи с сокращением поставок зерна на экспорт, дохода от оказанных услуг на 21,1%, дохода от продажи муки на 38% и дохода от реализации овощной продукции на 92,6%. При этом себестоимость реализации снизилась на 53% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив 7 457 млн. тенге.
- Кроме того, в структуре операционной прибыли в отчетном периоде наблюдается увеличение прочих расходов на 179,3% до уровня 5 529 млн. тенге по сравнению с показателем 3 кв. 2017 г. за счет увеличения резерва по дебиторской задолженности с 714 млн. тенге до 5 665 млн. тенге вследствие реклассификации денежных средств в АО «Казинвестбанке» в прочую дебиторскую задолженность. Соответственно финансовые доходы Компании снизились на 37,9%, составив 1 799 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.

Заместитель Председателя Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Акинов М.Е.

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