

**Акт проверки финансового состояния
АО "Национальный управляющий холдинг
"КазАгро",
подготовленный АО «BCC Invest» - представителем
держателей облигаций»
по состоянию на 01.10.2016г.**

г. Алматы

октябрь 2016г.

АО «BCC Invest» являясь Представителем держателей облигаций АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" (НИН KZP01Y10E814) представляет следующую информацию:

Цель проведения оценки финансового состояния Эмитента:

Выявление устойчивости и платежеспособности Эмитента, эффективности управления активами компании и способности отвечать по обязательствам перед держателями облигаций по состоянию на 30 сентября 2016 года.

Коротко об Эмитенте:



В соответствии с Учредительным договором Компании, который был утвержден постановлением Правительства от 23 декабря 2006 года (№ 1247), Холдинг создан для того, чтобы через свои дочерние операционные компании осуществлять государственную политику в сфере регулирования внутреннего рынка зерна и стимулирования развития сельского хозяйства в Казахстане.

Целью создания Холдинга (100% акций принадлежит государству) является реализация государственной политики по стимулированию развития агропромышленного комплекса Республики Казахстан путем обеспечения эффективного управления инвестиционными активами и развития корпоративной культуры акционерных обществ, осуществляющих деятельность в сфере агропромышленного комплекса, акции которых переданы ему в оплату размещаемых акций.

Холдинг является крупнейшим кредитором сельскохозяйственного сектора в Республике Казахстан и финансируется главным образом за счет взносов в капитал Холдинга и ссуд, предоставляемых по льготным ставкам из Национального фонда и Государственного Бюджета Республики Казахстан. Холдинг предоставляет кредиты своим дочерним компаниям, также за счет заимствований от третьих лиц, включая заимствования на международных рынках капитала.

Рейтинги кредитоспособности

Fitch Ratings: Долгосрочный рейтинг эмитента «BBB-»/Негативный (12.05.2016);

Standard & Poor's: BB+/негативный/kzAA- (24.02.16)

S&P Global Ratings подтвердило долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги в иностранной и национальной валюте Холдинга на уровне "BB+/B". Прогноз – "Негативный". Также подтвержден рейтинг Холдинга по национальной шкале "kzAA-"".(30.06.2016)

Информация о выпуске облигаций:

Характеристики	Первый выпуск Первой облигационной программы НИН KZP01Y10E814 (Торговый код KZAGb2)
Вид облигаций	Купонные облигации без обеспечения
Кредитные рейтинги облигации	Fitch Ratings: Долгосрочный рейтинг "BBB-"(12.05.2016)
Купонная ставка	8%, фиксированная
Срок обращения	10 (десять) лет
Номинальная стоимость одной облигаций	1 000 (одна тысяча) тенге

Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	30 000 000 штук / 30 000 000 000 тенге
Чисто облигаций в обращении	30 000 000 штук
Общий объем облигационной программы	200 000 000 000 (двести миллиардов) тенге
Дата регистрации выпуска	12.12.14
Дата начала обращения	29.12.14
Дата открытия торгов	02.03.15

Характеристики	Второй выпуск Первой облигационной программы НИИ KZP02Y10E812 (Торговый код KZAGb3)
Вид облигаций	Купонные облигации без обеспечения
Кредитные рейтинги облигации	Fitch Ratings: Долгосрочный рейтинг "BBB-"(12.05.2016)
Купонная ставка	8%, фиксированная
Срок обращения	10 (десять) лет
Номинальная стоимость одной облигаций	1 000 (одна тысяча) тенге
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	100 000 000 штук / 100 000 000 000 тенге
Чисто облигаций в обращении	74 337 634
Общий объем облигационной программы	200 000 000 000 (двести миллиардов) тенге
Дата регистрации выпуска	13.04.15
Дата начала обращения	20.05.15
Дата открытия торгов	14.08.15

Заключение представителя держателей облигаций Эмитента: будет опубликовано после предоставления Эмитентом финансовой отчетности за 3 квартал 2016 год.

Объект проверки	Результат проверки
согласно подпункту 5) пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг»	
1) Контроль исполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций	Итоги анализа состояния Эмитента, позволяющие сделать вывод о том, что Эмитент выполняет обязательства, установленные проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций в отчетном периоде.

2) Контроль за целевым использованием Эмитентом денег, полученных от размещения облигаций

По сведениям от Эмитента средства, полученные от размещения облигаций, направлены на следующие цели: на финансирование агропромышленного комплекса Республики Казахстан путем фондирования дочерних организаций эмитента и иных финансовых институтов.

3) Контроль состояния имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций.

Облигации Эмитента не обеспеченные.

4) Заключение договора залога с Эмитентом в отношении имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций

Облигации Эмитента не обеспеченные.

5) Меры, направленные на защиту прав и интересов держателей облигаций, в том числе посредством подачи иска в суд от имени держателей облигаций, в собственности которых находится пятьдесят и более процентов размещенных (за вычетом выкупленных) облигаций Эмитента, по вопросам неисполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций

Не принимались в связи с отсутствием оснований и необходимости принятия таких мер.

6) Анализ финансового состояния Эмитента

Согласно последним изменениям к Правилам исполнения представителем держателей облигаций своих функций и обязанностей, досрочного прекращения его полномочий, а также требованиями к содержанию Договора о представлении интересов держателей облигаций, заключаемого между эмитентом и представителем держателей облигаций, утвержденных Постановлением Правления НБРК от 24 февраля 2012 года № 88 (далее Правила) представитель, начиная со второго квартала 2016 года обязан информировать держателей облигаций и уполномоченный орган о своих действиях в соответствии с подпунктами 1), 1-1), 2), 3), 3-1) и 4) пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг» и о результатах таких действий, в том числе осуществляет мониторинг финансового состояния эмитента и анализ его корпоративных событий (пп. 3-1), п.1 статьи 20 Закона), не позднее месяца, следующего за отчетным кварталом.

В свою очередь для реализации данных мер Правилами предусмотрено предоставление Эмитентом финансовой отчетности в аналогичные сроки (в соответствии с п. 10 Правил «в

течение тридцати календарных дней с даты завершения квартала»), что затрудняет для Представителя держателей облигаций осуществление функции финансового мониторинга Эмитента на базе актуальной финансовой отчетности.

По причине возникшего в данной связи наложения в сроках предоставления эмитентом финансовой отчетности и исполнения своих функции Представителям держателей облигаций, мы запросили Эмитента о предоставлении финансовой отчетности за 2 квартал 2016 года, раньше установленного Правилами срока и/или использовали в работе оперативную финансовую отчетность.

По информации от Эмитента финансовая отчетность за 3 квартал будет опубликована не ранее 31 октября 2016 года, в связи с чем, не представляется возможным осуществить финансовый мониторинг финансового состояния Эмитента по состоянию на 30 сентября 2016 года для представления результата проверки держателям облигаций.

После получения недостающей финансовой отчетности за 3 квартал 2016 года настоящий акт проверки будет доработан.

7) Анализ корпоративных событий Эмитента

Корпоративные события Эмитента, опубликованные на интернет-сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» KASE
<p>За отчетный период Эмитент заключал сделки, в которых у него имелась заинтересованность. Подробнее можно увидеть здесь http://www.kase.kz/ru/emitters/show/KZAG</p>
<p>/KASE, 06.10.16/ – Эмитент сообщил KASE о решениях его единственного акционера, принятых 04 октября 2016 года.</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Увеличить количество объявленных акций посредством выпуска 51 699 000 штук простых акций; 2) после госрегистрации разместить акции Холдинга по цене размещения 1 000 тенге за акцию на общую сумму 51 699 000 000 тенге.
<p>/KASE, 21.09.16/ – Эмитент сообщил KASE о решениях его единственного акционера, принятых 06 сентября 2016 года:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Досрочно прекратить полномочия в качестве членов СД: - Сагинтаева Бакытжана Абдировича;- Мамытбекова Асылжана Сарыбаевича. 2) Избрать членами СД: -Мырзахметова Аскара Исабековича; Айтуганова Кайрата Капаровича; Бишимбаева Куандыка Валихановича; Альтаева Нупжана Бауыржановича.
<p>/KASE, 21.09.16/ - KASE опубликовала выписки из протокола заседания Совета директоров АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" (Астана) от 07 сентября 2016 года: Осуществить третий выпуск облигаций в пределах первой облигационной программы на сумму 37 100 000 000 тенге. Подробнее: http://www.kase.kz/files/emitters/KZAG/kzag_extract_minutes_bod_meeting_070916.pdf</p>
<p>/KASE, 13.09.16/ – Эмитент уведомил KASE об изменениях в составе его Совета директоров. Досрочно прекращены полномочия в качестве членов СД: - Сагитаева Бакытжана Абдировича; - Мамытбекова Асылжана Сарыбаевича; Избраны членами СД: - Мырзахметов Аскар Исабекович – Председатель СД; - Айтуганов Кайрат Капарович; - Бишимбаев Куандык Валиханович;</p>

<p>- Альтаев Нуржан Бауыржанович – независимый директор. /KASE, 22.07.16/ – Эмитент предоставил KASE сообщение: Нацхолдинг "КазАгро" в целях привлечения дополнительных инвестиций в аграрную отрасль республики начал работу по созданию фондов прямых инвестиций. Об этом сказала управляющий финансовый директор Холдинга "КазАгро" Бану Ергалиева сегодня на брифинге в МСХ РК, посвященном теме привлечения в АПК республики прямых иностранных инвестиций.</p>
<p>/KASE, 12.07.16/ – Эмитент сообщил KASE о том, что "Объем финансирования Нацхолдингом "КазАгро" АПК Костанайской области за 2015-2016 годы составляет 55,3 млрд. тенге (в 2015 году – 33,08 млрд. тенге; за 5 месяцев 2016 года – 22,3 млрд. тенге). По состоянию на 1 июня 2016 г. благодаря созданным новым рабочим местам обеспечено занятостью 2 955 человек".</p>
<p>/KASE, 05.07.16/ – Эмитент сообщил KASE о том, что "рейтинговое агентство S&P Global Ratings подтвердило долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги в иностранной и национальной валюте Холдинга на уровне "BB+/B". Прогноз – "Негативный". Также подтвержден рейтинг Холдинга по национальной шкале "kzAA-"".</p>
<p>/KASE, 14.06.16/ – Эмитент сообщил KASE об изменении в составе его Совета директоров. Досрочно прекращены полномочия члена СД Шарипова Руслана Исмаиловича по его инициативе.</p>
<p>/KASE, 06.06.16/ – Эмитент сообщил KASE об изменениях в составе его Совета Директоров. Избраны членами СД – независимыми директорами Эмитента: Егимбаева Жанна Дачеровна; Елемесов Аскар Раушанулы; Жандосов Ураз Алиевич.</p>
<p>/KASE, 01.06.16/ – Эмитент сообщил KASE следующее: ... в соответствии с решением Совета директоров от 3 мая 2016 г. № 3, 11 мая 2016г. был осуществлен выкуп международных облигаций Холдинга (ISIN: XS0934609016) на сумму 38 500 000 долларов США по номиналу, 27 мая 2016 г. было осуществлено аннулирование указанных облигаций.</p>

На основании вышеизложенного, можно судить о нейтральном характере корпоративных событий Эмитента. Значимых корпоративных событий, которые могли бы существенно негативно отразиться на финансовом положении Эмитента в отчетном периоде не наблюдалось.

Заместитель Председателя Правления
АО «BCC Invest»



Кышпанакон В.А.

Примечание: Финансовый анализ осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации, содержащейся в финансовой отчетности, несет Эмитент. Настоящий документ подготовлен по состоянию на отчетную дату и возможное ухудшение финансовых показателей не отражено в ходе его подготовки. Среди основных факторов риска следует отметить возможное ухудшение финансового состояния и снижение платежеспособности дочерних и зависимых обществ Эмитента, снижение государственной поддержки, обесценения активов, а также риски, связанные с возможным изменением цен на сырье, услуги, используемые Эмитентом в своей деятельности. Вознаграждение сотрудников не связано и не зависит от содержания заключения, которые они готовят, или от существования даваемых ими рекомендаций