

**Акт проверки финансового состояния
АО «Национальный управляющий холдинг
«КАЗАГРО»,**

**подготовленный АО «BCC Invest» - представителем
держателей облигаций
по состоянию на 30.06.2018г.**

(на основе неконсолидированной отчетности)

Результаты и выводы, изложенные в Акте проверки, не означают каких-либо инвестиционных рекомендаций в отношении облигаций Эмитента. Финансовый анализ и контроль исполнения условий выпуска облигаций осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации, содержащейся в финансовой отчетности и в официально предоставляемых сведениях, несет Эмитент. Вознаграждение сотрудников Представителя держателей облигаций не связано и не зависит от содержания заключения, которые они готовят.

г. Алматы
Август 2018г.

АО «BCC Invest» являясь Представителем держателей облигаций (далее – ПДО)
АО «Национальный управляющий холдинг «КАЗАГРО» (далее – Эмитент)
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 июня 2018 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. По состоянию на 01.07.2018 100%-ным акционером является ЮЛ ГУ "Комитет государственного имущества и приватизации МФ РК".
Рейтинги кредитоспособности	Fitch Ratings: Долгосрочный рейтинг эмитента «BBB-»/F3 «Позитивный» (27.04.2018); S&P Global Ratings: BB-/B/стабильный/kzBBB+ (12.09.2017) – рейтинг отозван 17.04.2018 Moody's Investors Service Ltd. Ba1/стабильный/Aa2 (20.03.2018)

Информация о выпуске облигаций:

Характеристики	Первый выпуск облигаций в пределах первой облигационной программы
Вид облигаций	НИН KZP01Y10E814 (Торговый код KZAGb2)
Купонная ставка	Купонные облигации без обеспечения 8%, фиксированная

Ближайшие даты выплат купона	29.06.2018 г., 29.12.2018 г.
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
Число облигаций в обращении	30 000 000 штук
Общий объем облигационной программы	200 000 000 000 (двести миллиардов) тенге
Дата регистрации выпуска	12.12.14 г.
Дата начала обращения	29.12.14 г.
Дата открытия торгов	02.03.15 г.
Характеристики	Второй выпуск облигаций в пределах первой облигационной программы НИН KZP02Y10E812 (Торговый код KZAGb3)
Вид облигаций	Купонные облигации без обеспечения
Купонная ставка	8%, фиксированная
Ближайшие даты выплат купона	21.05.2018 г., 20.11.2018 г.
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
Число облигаций в обращении	74 337 634 шт.
Общий объем облигационной программы	200 000 000 000 (двести миллиардов) тенге
Дата регистрации выпуска	13.04.15 г.
Дата начала обращения	20.05.15 г.
Дата открытия торгов	14.08.15 г.
Характеристики	Третий выпуск облигаций в пределах первой облигационной программы НИН KZP03Y15E819 (Торговый код KZAGb4)
Вид облигаций	Купонные облигации без обеспечения
Купонная ставка	15%, фиксированная
Ближайшие даты выплат купона	23.06.2018 г., 23.12.2018 г.

Срок обращения	15 (пятнадцать) лет
Номинальная стоимость одной облигаций	1 000 (одна тысяча) тенге
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	37 100 000 штук / 37 100 000 000 тенге
Число облигаций в обращении	37 100 000 штук
Общий объем облигационной программы	200 000 000 000 (двести миллиардов) тенге
Дата регистрации выпуска	26.10.16 г.
Дата начала обращения	23.12.16 г.
Дата открытия торгов	24.02.17 г.

Характеристики	Четвертый выпуск облигаций в пределах первой облигационной программы НИН KZP04Y10E818 (Торговый код KZAGb5)
Вид облигаций	Купонные облигации без обеспечения
Купонная ставка	14%, фиксированная
Ближайшие даты выплат купона	22.06.2018 г., 22.12.2018 г.
Срок обращения	10 (десять) лет
Номинальная стоимость одной облигаций	1 000 (одна тысяча) тенге
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	32 900 000 штук / 32 900 000 000 тенге
Число облигаций в обращении	32 900 000 штук
Общий объем облигационной программы	200 000 000 000 (двести миллиардов) тенге
Дата регистрации выпуска	26.10.16 г.
Дата начала обращения	22.12.16 г.
Дата открытия торгов	24.02.17 г.

Характеристики	Первый выпуск облигаций в пределах второй облигационной программы НИН KZP01Y10F837 (Торговый код KZAGb6)
Вид облигаций	Купонные облигации без обеспечения
Купонная ставка	индексированная <i>плавающая ставка вознаграждения, рассчитываемая как сумма базовой ставки Нацбанка РК и фиксированной маржи в размере 0,5%</i>

Ближайшие даты выплат купона	один раз в год
Срок обращения	10 (десять) лет
Номинальная стоимость одной облигаций	1 000 (одна тысяча) тенге
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	120 000 000 штук / 120 000 000 000 тенге
Число облигаций в обращении	120 000 000 штук
Общий объем облигационной программы	200 000 000 000 (двести миллиардов) тенге
Дата регистрации выпуска	06.06.18 г.
Дата начала обращения	29.06.18
Дата открытия торгов	Не открыты

Заключение представителя держателей облигаций Эмитента:

Эмитент, представляя собой государственный холдинг, включающий в себя крупнейшие организации с государственным участием, имеет стабильное финансовое положение, располагает широкой государственной поддержкой и играет ключевую роль в экономике Казахстана.

В отсутствии консолидированной отчетности по результатам 2 квартала 2018 года проведена оценка финансового состояния холдинга в отдельности, без дочерних структур. По нашему мнению, финансовое состояние Эмитента по итогам 6 месяцев 2018 года представляется устойчивым.

Объект проверки согласно подпункту 5) пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг»	Результат проверки
Контроль исполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций	Итоги анализа состояния Эмитента, позволяют сделать вывод о том, что Эмитент выполняет обязательства, установленные проспектами выпусков облигаций, перед держателями облигаций в отчетном периоде.
Контроль за целевым использованием Эмитентом денег, полученных от размещения облигаций	По сведениям 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.

Контроль состояния имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций.	Облигации Эмитента являются необеспеченными.
Заключение договора залога с Эмитентом в отношении имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций	Облигации Эмитента являются необеспеченными.
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.

Анализ финансового состояния Эмитента

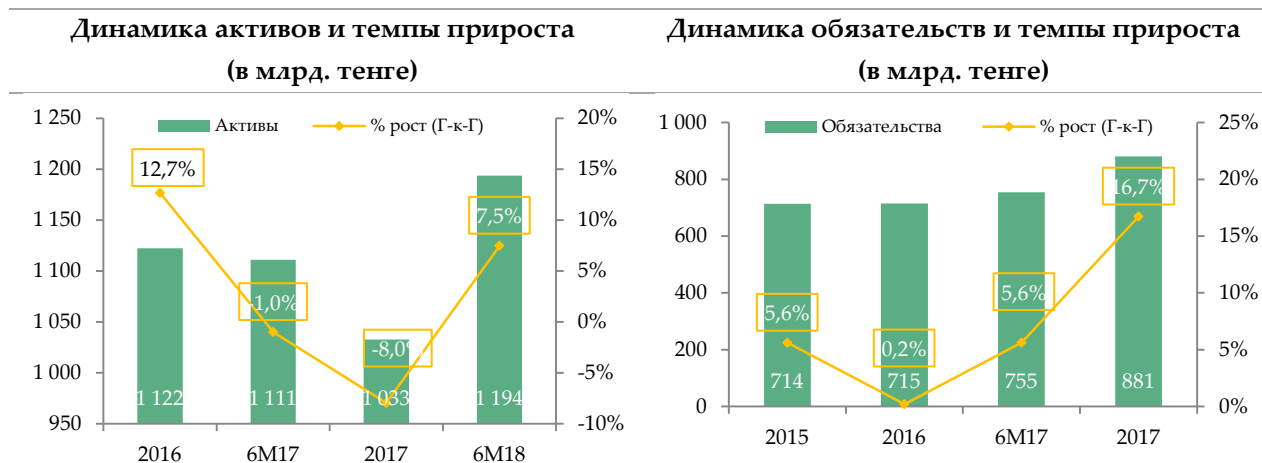
Источники информации, использованные для анализа финансового состояния эмитента:

- ✓ Промежуточная сокращенная неконсолидированная финансовая отчетность за период, закончившийся 30 июня 2018 года (с пояснительной запиской);
- ✓ Консолидированная неаудированная финансовая отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2017 года (с пояснительной запиской);

Анализ финансовых показателей эмитента

(на основе неконсолидированной финансовой отчетности)

Финансовые показатели



Источник: финансовая отчетность

Активы

Общие активы с начала 2018 года выросли на 161 102 млн. тенге или на 15,6% до 1 193 716 млн. тенге.

Основной рост произошел за счет увеличения денежных средств и их эквивалентов, которые с начала года увеличились на 65,6% и на 30 июня 2018 года составили 283 965 млн. тенге (23,8% от общих активов. Вторая весомая статья активов «Инвестиции в дочерние организации» (доля в активах 35,5%) показала рост на 11 103 млн. тенге и составила 424 060 млн. тенге.

«Займы дочерним организациям» (доля в активах 13%) выросли на 52,8%, составив 155 405 млн. тенге, при этом, значительный рост займов произошел у АО «Аграрная кредитная корпорация» (с 14 до 61 млрд. тенге с начала 2018 года) и АО НК «Продовольственная контрактная корпорация» (с 9 до 22 млрд. тенге).

Снижение на 6% показала статья «Средства в кредитных организациях» составив 204 444 млн. тенге (доля 17,1%) за счет сокращения займов, предоставленных БВУ.

Прочие статьи активов не оказали существенного влияния на активы.

Обязательства

Общие обязательства увеличились на 16,7% или 126 236 млн. тенге и на 30 июня 2018 года составили 881 262 млн. тенге. Общие обязательства составляют 73,8% от общих активов.

Самые весомыми статьями в обязательствах являются «Выпущенные еврооблигации» и «Выпущенные долговые ценные бумаги», которые суммарно составляют 872 947 млн.

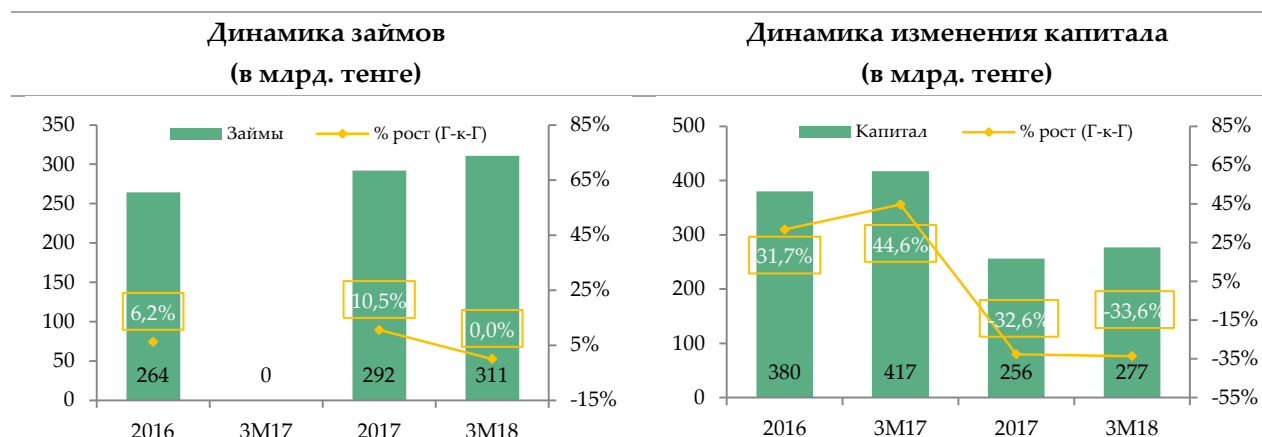
тенге (73,1% от активов и 99,1% от всех обязательств) снизившись на 125 915 млн. тенге. «Выпущенные долговые ценные бумаги» увеличились на 121 050 млн. тенге, в основном, за счет размещения новой эмиссии облигаций в рамках второй облигационной программы. «Выпущенные еврооблигации» представлены двумя эмиссиями: номинированные в долларах США на сумму 325 790 млн. тенге и номинированные в евро на сумму 238 528 млн. тенге.

Капитал

Собственный капитал по состоянию на 30 июня 2018 года составил 312 554 млн. тенге (26,2% от активов) увеличившись на 12,6%.

Согласно решения единственного акционера, в лице Министерства сельского хозяйства РК, от 27 марта 2018 года Нацбанк РК зарегистрировал изменение в проспект выпуска акций об увеличении общего количества объявленных простых акций (KZ1C55020016), которое выросло на 37 880 000 штук. Уставный капитал с начала года вырос на 37 880 млн. тенге и составил 455 802 млн. тенге.

Вместе с этим, в отчетном периоде накопленные убытки составили 261 146 млн. тенге, снизившись на 1 768 млн. тенге. Накопленные убытки составляют 84,5% доли собственного капитала.



Источник: финансовая отчетность

Прибыли и убытки

Прибыль Эмитента по итогам 6 месяцев 2018 года составила 1 768 млн. тенге в сравнении с убытками в размере 47 789 млн. тенге в аналогичном периоде предыдущего года.

Отрицательный вклад в прибыль дало значительное снижение чистых процентных доходов на 5 849 млн. тенге вследствие снижения процентных доходов и расходов по обслуживанию облигаций.

Положительный вклад внесли доходы по дивидендам в сумме 10 304 млн. тенге.

Выплата купонного вознаграждения

В обращении находились семь Эмиссий купонных облигаций Эмитента НИН KZP01Y10E814 (KZAGb2), KZP02Y10E812 (KZAGb3), KZP03Y15E819 (KZAGb4), KZP04Y10E818 (KZAGb5), KZP01Y10F837 (KZAGb6) и ISIN XS0934609016 (KZAGe1), XS1070363343 (KZAGe2).

На дату написания данного отчета Эмитент сообщил о выплате во 2-м квартале 2018 года купонного вознаграждения по облигациям:

- десятого купонного вознаграждения по своим облигациям KZAGe1 в сумме 22 234 687,51 долларов США;
- четвертого купонного вознаграждения по своим международным облигациям KZAGe2 в сумме 19 530 000,00 евро;
- KZAGb2 на сумму 1 200 млрд. тенге;
- KZAGb4 на сумму 2 782, 5 млрд. тенге;
- KZAGb5 на сумму 2 303 млрд. тенге.

В соответствии с решением Совета директоров Холдинга от 29 июня 2018 года, Эмитентом 10 августа 2018 года был осуществлен выкуп международных еврооблигаций (KZAGe2) на сумму 420 442 000 евро по номиналу. Сумма облигаций в обращении после выкупа: 179 558 000 евро по номиналу.

До конца текущего года Эмитенту предстоит выплата на расчетную сумму 49,7млрд. тенге

Риски

Эмитент осуществляет свою деятельность на территории РК и подвергается экономически и финансовым рискам, присущим в стране с развивающимся рынком.

Кроме того, волатильность нефти на мировых рынках и обесценение национальной валюты приводят к увеличению уровня неопределенности для осуществления своей деятельности и влияют на деятельность всех хозяйствующих субъектов в РК.

Деятельность холдинга подвержена рыночным и валютным рискам, связанным с ценами на сельскохозяйственную продукцию, в частности зерно, с факторами урожайности. Кроме того, структура холдинга, объединяющего предприятия отрасли предполагает наличие кредитных рисков, а также принятие на себя рисков своих дочерних компаний.

Мерами снижения рисков Эмитентом являются установления лимитов на кредиты и создание резервов по различным финансовым инструментам.

Ответственность за достоверность данных финансовой отчетности несет эмитент.

Финансовые коэффициенты

Расчетные финансовые коэффициенты представлены в таблице ниже:

Расчетные финансовые коэффициенты АО «Национальный управляющий холдинг «КазАгро»

(данные неконсолидированной финансовой отчетности)

Ликвидность и структура активов и обязательств	2016	6М17	2017	6М18
Коэффициенты ликвидности				
Коэффициент текущей ликвидности	1,57	1,55	1,37	1,35
Коэффициент быстрой ликвидности	1,57	1,55	1,37	1,35
Коэффициент мгновенной ликвидности	0,23	0,27	0,23	0,32
Коэффициенты долговой нагрузки				
Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации	0,64	0,64	0,73	0,74
Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации	0,78	0,78	0,84	0,85
Структура активов и обязательств				
Доля денежных средств и их эквивалентов в активах, на конец периода	14,4%	17,1%	16,6%	23,8%
Отношение обязательств к активам, на конец периода	63,6%	64,4%	73,1%	73,8%
Отношение собственного капитала к активам, на конец периода	36,4%	35,6%	26,9%	26,2%

Источник: финансовая отчетность эмитента, расчеты BCC Invest

Значения финансовых показателей рентабельности показывают стабильность по сравнению в сравнении с результатами в начале года. Значения показателей ликвидности также показывают улучшение положения Эмитента, произошедшее в отчетном периоде.

Отметим также, что три дочерние компании холдинга АО «КазАгроФинанс», АО «Аграрная кредитная корпорация» и АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» являются организациями, осуществляющими отдельные виды банковских операций и, вследствие этого, подконтрольны Национальному банку РК и должны соответствовать пруденциальным нормативам. Согласно сведениями Нацбанка РК по состоянию на 1 июля 2018 года пруденциальные нормативы были нарушены у АО «Аграрная кредитная корпорация» в пункте «Коэффициент максимального размера риска на одного заемщика (группы заемщиков) ($k_2 \leq 0,25$)» значение которого составило 0,289 превысив требование норматива.

Заключение по результатам анализа

АО «НУХ КазАгро» выполняет ключевую роль, основной целью которого является реализация государственной политики по стимулированию развития агропромышленного комплекса РК. В состав холдинга входит 7 дочерних предприятий,

среди наиболее крупных можно выделить АО «НК «Продовольственная контрактная корпорация», АО «КазАгро Продукт», АО «КазАгроФинанс» и АО «Аграрная кредитная корпорация». Основным акционером АО «НУХ КазАгро» является Правительство Республики Казахстан, что учитывая важную роль компании в реализации государственных программ, дает нам основание полагать, что в случае необходимости холдингу будет оказана финансовая поддержка.

По итогам 6 месяцев 2018 года эмитент заработал чистую прибыль в размере 1 768 млн. тенге, в основном по причине увеличения непроцентных доходов. Чистый процентный убыток составил 5 849 млн. тенге.

Наибольшую долю в обязательствах занимают выпущенные долговые ценные бумаги, которые на 30 июня составили 872 947 млн. тенге или 99,1% от общих обязательств. Процентная ставка по долговым ценным бумагам варьируется от 0.02% до 8.0%, ставка по выпущенным еврооблигациям составляет 3.255% - 4.625%. Стоит отметить, что выпущенные еврооблигации в долларах и евро. Отсюда возникает валютный риск, при ослаблении обменного курса обслуживание долга и сумма долга увеличиваются в тенге.

Доля денежных средств от общих активов составляет 23,8% или 283 965 млн. тенге.

Ввиду отсутствия данных консолидированной финансовой отчетности эмитента за 6 месяцев 2018 года является затруднительным сделать корректные выводы по финансовому состоянию Эмитента.

АО «НУХ КазАгро» по-прежнему выполняет важную роль для государства и тесно сотрудничает с правительством РК, в связи с чем, мы считаем, что вероятность поддержки в случае необходимости является очень высокой. Мы полагаем, что в краткосрочной перспективе эмитент сможет обслуживать свои краткосрочные обязательства.

Отдельное внимание хотим обратить на то, что процент привлечения по части долговым ценным бумагам составляет 0.02%, что свидетельствует о возможности привлечения эмитентом финансирования по ставкам ниже рыночных.

В основе расчетов использованы данные Баланса, ОДС и ОПУ (таблицы ниже).

Отчет о финансовом положении АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро"

(неконсолидированная финансовая отчетность)

Активы	2016	6M17	2017	6M18	6M18- к-2017
Денежные средства и их эквиваленты	161 899	189 736	171 455	283 965	65,6%
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	102 055	91 927	105 370	100 937	-4,2%
Инвестиции в дочерние организации	414 065	459 298	412 957	424 060	2,7%

Инвестиции в совместные предприятия	24	86	3 400	3 569	5,0%
Дивиденды к получению		3 552			
Финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли и убытки					
Финансовые активы, удерживаемые до погашения			8 693	8 487	-2,4%
Средства в кредитных организациях	331 351	258 619	217 428	204 444	-6,0%
Займы дочерним организациям	104 475	98 135	101 729	155 405	52,8%
Прочие финансовые активы					
Торговая и прочая дебиторская задолженность					
Активы по текущему подоходному налогу	7 352	8 971	11 126	11 815	6,2%
Активы по отложенному корпоративному подоходному налогу	524				
Основные средства	217	210	191	238	24,6%
Нематериальные активы	183	164	178	325	82,4%
Запасы	19	22	19	18	-4,7%
Прочие активы	71	70	69	452	553,6%
Итого Активы	1 122 235	1 110 789	1 032 615	1 193 716	15,6%
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Займы					
Выпущенные еврооблигации	531 169	525 613	559 653	564 318	0,8%
Выпущенные долговые ценные бумаги в тенге	180 051	186 320	187 580	308 630	64,5%
Обязательства по отложенному корпоративному подоходному налогу		300	6 401	6 401	0,0%
Производные финансовые инструменты					
Прочие краткосрочные финансовые обязательства					
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность					
Краткосрочные резервы					
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу					
Вознаграждения работникам					
Прочие обязательства	2 305	2 630	1 393	1 913	37,4%
Итого обязательств	713 524	714 863	755 026	881 262	16,7%
V. КАПИТАЛ					
Уставный (акционерный) капитал	364 516	409 622	417 922	455 802	9,1%
Дополнительный оплаченный капитал	113 112	113 137	113 112	113 112	0,0%
Эмиссионный доход					
Резервный капитал	5 857	5 857	15 866	15 866	0,0%
Резервы	-1 477	-11 605	-3 398	-8 181	140,8%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	-73 297	-121 086	-265 913	-264 146	-0,7%
Итого капитал, относимый на собственников материнской	408 711	395 926	277 589	312 454	12,6%

организации					
Доля неконтролирующих собственников					
Всего капитал	408 711	395 926	277 589	312 454	12,6%
БАЛАНС	1 122 235	1 110 789	1 032 615	1 193 715	15,6%

Источник: финансовая отчетность эмитента

Отчет о прибылях и убытках и совокупном доходе АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро"

(неконсолидированная финансовая отчетность)

(в млн. тенге)	2016	6M17	2017	6M18	6M18- к-6M17
Процентные доходы					
Средства в кредитных организаций	11 163	9 952	20 267	3 446	-65,4%
Субсидируемые государством процентные доходы	20 957	9 069	15 041	4 907	-45,9%
Займы дочерним организациям	8 987	3 228	7 252	3 285	1,8%
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	7 765	4 272	8 826	4 623	8,2%
	48 871	26 522	51 387	16 261	-38,7%
Процентные расходы					
Выпущенные Еврооблигации	-23 804	-11 083	-23 069	-11 789	6,4%
Выпущенные долговые ценные бумаги	-10 841	-10 455	-20 986	-10 321	-1,3%
Задолженность перед Правительством РК					
Задолженность перед Минфином РК	-5				
Средства кредитных организаций					
Прочие заемные средства					
	-34 650	-21 538	-44 054	-22 110	2,7%
Чистый процентный доход	14 221	4 983	7 332	-5 849	-217,4%
Резерв под обесценение активов	-11 639	-51 323	-87 695		
Чистый процентный доход за вычетом резерва под обесценение	2 582	-46 340	-80 363	-5 849	-87,4%
Чистые расходы/доходы по операциям в иностранной валюте	12 615	-6 163	-26 956	-2 022	-67,2%
Доли в убытке совместного предприятия	-151	-79			-100,0%
Доходы по дивидендам	1 245	6 355	6 363	10 304	62,1%
Доход от выкупа выпущенных Еврооблигаций	1 902				
Дисконт от первоначального признания выпущенных долговых ценных бумаг					
Прочие доходы	1	0	199	3	436,3%
Прочие расходы					
Непроцентные доходы	15 612	113	-20 395	8 284	7235,7%
Расходы на персонал	-595	-681	-645	-636	-6,6%
Износ и амортизация	-71		-77		
Профессиональные и консультационные	-18		-359		

услуги					
Прочие операционные расходы	-554		-557		
Убыток от обесценения активов предназначенных для продажи	-32	-32	-48 569	-32	0,0%
Непроцентные расходы	-1 270	-713	-50 208	-668	-6,3%
Прибыль до льгот по налогу на прибыль	16 925	-46 940	-150 965	1 768	-103,8%

Источник: финансовая отчетность эмитента

Отчет о движении денежных средств АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро"

(неконсолидированная финансовая отчетность)

в тыс. тенге	2 016	6M17	2 017	6M18
Денежные потоки от операционной деятельности				
Авансы выданные		-53		-44
Проценты полученные	22 712	15 067	33 170	9 044
Проценты выплаченные	-30 499	-17 943	-34 600	-24 122
Поступления от государственных субсидий	19 848	7 334	11 233	4 922
Платежи в бюджет	-173	-75	-216	-106
Расходы на персонал, выплаченные	-484	-221	-502	-237
Прочие операционные расходы, выплаченные	-566		-646	
Поступление денежных средств в операционной деятельности до изменений в операционных активах и обязательствах	10 838	4 107	8 437	-10 542
Чистое (увеличение)/уменьшение операционных активов:	100 741	26 135	92 437	33 512
Средства в кредитных организациях	55 750	16 905	88 303	16 234
Производные финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток				
Поступления от займов дочерним организациям	45 047	9 199	3 970	16 813
Поступления от займов клиентам				386
Прочие поступления	-56	31	163	80
Чистое увеличение/(уменьшение) операционных обязательств:	7	-1 438	-208	-77 150
Предоставление займов дочерним организациям		-1 207		-77 015
Платежи поставщикам за товары и услуги		-176		-77
Прочие выплаты	7	-54	-208	-58
Чистые денежные потоки от операционной деятельности до корпоративного подоходного налога	111 586	28 805	100 666	-54 180
Корпоративный подоходный налог	-2 290	-1 619	-3 774	-868
Чистое расходование денежных средств в операционной деятельности	109 296	27 186	96 892	-55 048
Денежные потоки от инвестиционной деятельности				
Поступления от реализации основных средств				
Продажа/погашение ценных бумаг, удерживаемых до погашения				209

Приобретение основных средств и нематериальных активов	-51	-40	-78	-270
Приобретение инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи	-23 495		-5 080	
Предоплата, полученная за продажу дочерней организации				
Приобретение ценных бумаг, удерживаемых до погашения			-58 284	
Взнос в уставный капитал дочерних организаций	-74 849	-14 967	-14 967	-2 880
Взнос в уставный капитал совместного предприятия	-189	-145	-3 433	-161
Уменьшение денежных средств от деконсолидации совместных предприятий				
Поступления от выбытия дочерней организации, за вычетом выбывших денежных средств				
Поступления от реализации инвестиций в ассоциированные компании				
Дивиденды полученные	1 245	2 803	6 363	10 304
Чистое расходование денежных средств в инвестиционной деятельности	-97 339	-12 349	-75 479	7 202
Денежные потоки от финансовой деятельности				
Поступления от выпуска акций	76 699	14 967	23 267	37 880
Поступления от выпуска долговых ценных бумаг				120 000
Погашения долговых ценных бумаг				
Поступления от выпуска еврооблигаций				
Выкуп выпущенных еврооблигаций	-11 052			
Поступления от выпуска облигаций, размещенные на внутреннем рынке	70 000			
Погашения выпущенных еврооблигаций				
Выплаченные расходы за изменения условий выпуска облигаций	-6 532			
Поступления от средств Правительства Республики Казахстан	60 000			
Погашение средств Правительства Республики Казахстан	-60 000			
Поступления от средств кредитных учреждений				
Погашение средств кредитных учреждений				
Дивиденды выплаченные			-1 112	
Чистое поступление денежных средств от финансовой деятельности	129 115	14 967	22 155	157 880
Переклассификация денежных средств на текущих счетах			-34 317	
Влияние изменений в обменных курсах на денежные средства и их эквиваленты	-2 658	-1 968	262	2 476
Чистое изменение в денежных средствах и их эквивалентах	138 414	27 837	9 513	112 510
Денежные средства и их эквиваленты, начало	23 485	161 900	161 899	171 455
Денежные средства и их эквиваленты, конец	161 899	189 736	171 412	283 965

Источник: финансовая отчетность эмитента

Анализ корпоративных событий Эмитента

В качестве значимых событий, которые могут оказать влияние на деятельность Эмитента, выделим следующие.

27 апреля 2018 года рейтинговое агентство Fitch Ratings пересмотрело со "Стабильного" на "Позитивный" прогноз по долгосрочным рейтингам дефолта эмитента в иностранной и национальной валютах и подтвердило их на уровне "BBB-". Одновременно подтвержден краткосрочный РДЭ компании в иностранной валюте на уровне "F3" и рейтинги приоритетного долга в иностранной и национальной валюте "BBB-" по еврооблигациям ISIN XS0934609016, XS1070363343.

10 августа 2018 года Эмитентом был осуществлен выкуп международных облигаций (XS1070363343, KAZGe2) на сумму 420 442 000 евро по номиналу. Сумма облигаций в обращении после выкупа: 179 558 000 евро по номиналу.

Эмитент разместил на бирже 10-ти летние индексированные купонные облигации на 120 млрд. тенге.

Других значимых корпоративных событий, которые могли бы существенно негативно отразиться на финансовом положении Эмитента, в отчетном периоде не наблюдалось.

Значимые корпоративные события Эмитента, опубликованные на интернет-сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» KASE, а также значимая информация, опубликованная в СМИ (в соответствии с требованиями к ПДО, вступившими в силу 08 января 2017 года)

/KASE, 16.08.18/ – Эмитент предоставил KASE копию письма Национального Банка Республики Казахстан (Национальный Банк) от 06 августа 2018 года, согласно которому Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP01Y10F837 (KZ2C00004323, основная площадка KASE, категория "облигации", KZAGb6) АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" за 29 июня 2018 года. Согласно предоставленному письму по состоянию на 29 июня 2018 года указанные облигации полностью размещены.

/KASE, 13.08.18/ – Эмитент сообщил KASE следующее:

начало цитаты

В соответствии с решением Совета директоров Холдинга от 29 июня 2018 года ..., Холдингом 10 августа 2018 года был осуществлен выкуп международных облигаций Холдинга (ISIN: XS1070363343) на сумму 420 442 000 евро по номиналу. Сумма облигаций в обращении после выкупа: 179 558 000 евро по номиналу.

/KASE, 13.08.18/ - Эмитент сообщило KASE о заключении крупной сделки.

Информация по сделке:

- 1) дата заключения сделки: 10 августа 2018 года
- 2) предмет сделки, наименования сторон сделки: выкуп еврооблигаций второго выпуска ISIN: XS1070363343
- 4) стоимость имущества, являющегося предметом сделки на дату принятия решения о совершении сделки: 420 442 000,00
- 5) дата принятия решения о совершении сделки: 29 июня 2018 года

7) процентное соотношение стоимости имущества, являющегося предметом сделки, к общей стоимости активов, на дату принятия решения о совершении сделки: 14,19 %. См. http://www.kase.kz/files/emitters/KZAG/kzag_big_deal_100818_617.pdf
/KASE, 03.08.18/ – Эмитент предоставил KASE копию письма Национального Банка Республики Казахстан (Национальный Банк) от 25 июля 2018 года, согласно которому Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP02Y10E812 (KZ2C00003226, основная площадка KASE, категория "облигации", KZAGb3) АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" за период с 21 ноября 2017 года по 20 мая 2018 года. Согласно предоставленному письму за отчетный период размещение указанных облигаций не производилось. По состоянию на 20 мая 2018 года не размещено 25 662 366 указанных облигаций.
/KASE, 16.07.18/ – Эмитент сообщило KAS об изменении с 29 июня 2018 года в составе своего Правления: - исключена Мухамадиева Айгуль Стахановна.
/KASE, 11.07.18/ - Эмитент сообщило KASE о выплате 09 июля 2018 года третьего купонного вознаграждения по своим облигациям KZP04Y10E818 (KZ2C00003820, основная площадка KASE, категория "облигации", KZAGb5). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 2 303 000 000,00 тенге.
/KASE, 11.07.18/ - Эмитент сообщило KASE о выплате 09 июля 2018 года третьего купонного вознаграждения по своим облигациям KZP03Y15E819 (KZ2C00003812, основная площадка KASE, категория "облигации", KZAGb4). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 2 782 500 000,00 тенге
/KASE, 11.07.18/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 10 июля 2018 года седьмого купонного вознаграждения по своим облигациям KZP01Y10E814 (KZ2C00002988, основная площадка KASE, категория "облигации", KZAGb2). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 1 200 000 000,00 тенге.
KASE, 06.07.18/ – АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" (Астана), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE пресс-релиз от 06 июля 2018 года, в котором сообщается следующее: начало цитаты Акционерное общество "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" ("Эмитент") сегодня объявляет о предложении каждому держателю облигаций ("Держатели облигаций") (с учетом определенных ограничений в отношении предложения и распространения, указанных ниже): - в отношении непогашенных облигаций номинальной стоимостью 600 000 000 евро, 3.255%. Предложение о выкупе направляется в отношении Облигаций со сроком погашения в 2019 году ("Облигации 2019 года"), в соответствии с которым выкупу Эмитентом подлежат облигации на сумму 500 000 000 евро из непогашенных Облигаций 2019 с оплатой денежными средствами ("Предложение о выкупе Облигаций 2019 года") и одновременно с Предложением о выкупе Облигаций 2019 года, предлагается согласиться с внесением изменений, утверждаемых решением, принимаемым квалифицированным большинством голосов держателей Облигаций ("Решение, принимаемое квалифицированным большинством голосов, в отношении Облигаций 2019 года") вносимых в условия Облигаций 2019 года ("Условия Облигаций 2019 года"), чтобы обеспечить внесение Эмитентом изменений в Условия Облигаций 2019 года, внесение таких изменений оформляется путем заключения дополнительного соглашения об услугах финансового агента, которое будет датировано 7 августа 2018 года или близкой к ней датой в соответствии с условиями Меморандума ("Дополнительное соглашение об услугах финансового агента в отношении Облигаций 2019 года") ("Предложение Облигаций 2019 года", и совместно с Продолжением о выкупе Облигаций 2019 года именуемые "Предложением по Облигациям 2019 года"); и - в отношении непогашенных облигаций номинальной стоимостью 1 000 000 000 долларов США,

4.625%, со сроком погашения в 2023 году ("Облигации 2023 года") предлагается согласиться с внесением изменений, утверждаемых решением, принимаемым квалифицированным большинством голосов держателей Облигаций ("Решение, принимаемое квалифицированным большинством голосов, в отношении Облигаций 2023 года", и совместно с Решением, принимаемым квалифицированным большинством голосов, в отношении Облигаций 2019 года, именуемые "Решения, принимаемые квалифицированным большинством голосов") условия Облигаций 2023 года ("Условия Облигаций 2023 года") для внесения Эмитентом определенных изменений в условия Облигаций 2023 года, такие изменения оформляются путем заключения дополнительного соглашения об услугах финансового агента, которое будет датировано 7 августа 2018 года или близкой к ней датой в соответствии с условиями Меморандума ("Дополнительное соглашение об услугах финансового агента в отношении Облигаций 2023 года") ("Предложение по Облигациям 2023 года", и совместно с Продолжением по Облигациям 2019 года именуемые "Предложения").

/KASE, 02.07.18/ – Эмитент сообщил KASE об изменениях в составе его Совета директоров:
- исключен Малелов Нурлыбек Тулебаевич.

/KASE, 02.07.18/ – Эмитент сообщил KASE о решении его единственного акционера от 22 июня 2018 года:
- избрать Председателя Правления Курманова Рустема Жомартовича членом Совета директоров.

/KASE, 29.06.18/ – Сегодня в торговой системе KASE состоялись специализированные торги по размещению KZP01Y10F837 (KZ2C00004323; основная площадка KASE, категория "облигации", KZAGb6, 1 000 тенге, 120,0 млрд тенге; 10 лет, плавающий годовой купон, на первый купонный период – 9,5 %, 30/360) АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" (Астана). Ниже приводятся параметры спроса и результаты специализированных торгов.

РЕЗУЛЬТАТЫ РАЗМЕЩЕНИЯ:

Объем удовлетворенных заявок, облигаций:	120 000 000
Объем удовлетворенных заявок, тенге:	120 000 000 000,0
Число удовлетворенных заявок:	1
Объем удовлетворенных заявок, % от плана:	100
"Чистая" цена в удовлетворенных заявках, %:	100,0000
Доходность облигаций к погашению для покупателя, % годовых:	9,5

Согласно данным АО "Центральный депозитарий ценных бумаг" (Алматы) сделка по данному размещению к моменту окончания расчетов по результатам торгов исполнена.

/KASE, 25.06.18/ – Как сообщалось ранее, решением Листинговой комиссии Казахстанской фондовой биржи (KASE) от 22 июня 2018 года облигации KZP01Y10F837 (KZ2C00004323; 1 000 тенге, 120,0 млрд тенге; 10 лет, плавающий годовой купон, 30/360) АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" (Астана) включены в официальный список KASE по категории "облигации" основной площадки.

Данное решение Листинговой комиссии вступило в силу с 25 июня 2018 года в связи с выполнением названным эмитентом условий пункта 1 главы 5 приложения 2.2 к внутреннему документу KASE "Листинговые правила".

Об открытии торгов указанными облигациями на KASE будет объявлено дополнительно.

Представителем держателей указанных облигаций является АО "BCC Invest" - дочерняя организация АО "Банк ЦентрКредит" (Алматы).

Финансовым консультантом АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" является АО "Цесна Капитал" (Астана).

Указанным облигациям присвоено сокращенное обозначение (торговый код) KZAGb6.

/KASE, 25.06.18/ - KASE опубликовала решения единственного акционера АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" (Астана) от 21 июня 2018 года:

- досрочно прекратить полномочия Председателя Правления Малелова Нурлыбека Тулебаевича;

- избрать Курманова Рустема Жомартовича Председателем Правления.

См. http://kase.kz/files/emitters/KZAG/kzag_decision_sole_shareholder_210618_498.pdf http://www.kase.kz/files/emitters/KZAG/kzag_decision_sole_shareholder_210618_1.pdf
18.06.2018 Долг квазигоссектора Казахстана планируется снизить до конца 2018 года "Теперь, чтобы "Самрук", "КазАгро", "Байтерек" выйти на внешний рынок, они должны у нас согласовать объем. То есть, они должны показать для чего это нужно, почему нельзя обойтись без внешнего заимствования, на какие цели. Это делается на межведомственной комиссии", - отметил министр. Подробнее https://www.kursiv.kz/news/finansy/dolg-kvazigossektora-kazahstana-planiruetsa-snizit-do-konca-2018-goda/
/KASE, 18.06.18/ - Опубликован устав АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" (Астана) в новой редакции, зарегистрированный 12 июня 2018 года, по адресу http://www.kase.kz/files/emitters/KZAG/kzagu_120618.pdf
/KASE, 13.06.18/ - Эмитент уведомил KASE о регистрации Национальным Банком Республики Казахстан 06 июня 2018 года выпуска облигаций KZP01Y10F837. http://kase.kz/files/emitters/KZAG/kzag_bonds_issue_060618_454.pdf
/KASE, 23.05.18/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 21 мая 2018 года десятого купонного вознаграждения по своим облигациям US48668JAA88 (XS0934609016, основная площадка KASE, категория "облигации", KZAGe1). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 22 234 687,51 долларов США.
/KASE, 23.05.18/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 21 мая 2018 года четвертого купонного вознаграждения по своим международным облигациям XS1070363343 (основная площадка KASE, категория "облигации", KZAGe2). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 19 530 000,00 евро.
/KASE, 21.05.18/ - Эмитент предоставил KASE копию письма Национального Банка Республики Казахстан (Национальный Банк) от 04 мая 2018 года, согласно которому Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZ2C0Y32D384 АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" за период с 19 августа 2017 года по 18 февраля 2018 года. Согласно предоставленному письму за отчетный период размещение указанных облигаций не производилось. По состоянию на 19 февраля 2018 года не размещено 30 000 указанных облигаций.
/KASE, 17.05.18, перерассылается в связи с предоставлением эмитентом дополнительной информации по рейтингам международных облигаций/ - Эмитент предоставил KASE пресс-релиз агентства Fitch Ratings, в котором сообщается следующее: начало цитаты Рейтинговой агентство Fitch Ratings пересмотрело со "Стабильного" на "Позитивный" прогноз по долгосрочным рейтингам дефолта эмитента ("РДЭ") АО "Холдинг КазАгро" в иностранной и национальной валютах и подтвердило эти рейтинги на уровне "BBB-". Одновременно агентство подтвердило краткосрочный РДЭ компании в иностранной валюте на уровне "F3" и рейтинги приоритетного долга в иностранной и национальной валюте "BBB-" по облигациям ISIN XS0934609016, XS1070363343.
03/05/2018 Эмитент в своем письме сообщил АО «BCC Invest», что решением СД от 26.04.2018 №6 досрочно прекращены полномочия в качестве Зам. Пред. Правления Атамкуловой Гульназ Турехановны. Этим же решением избран Джувашев Асылхан Булатович – управляющий директор по активам и инвестициям.
/KASE, 05.05.18/ - Эмитент сообщил KASE о том, что "Холдинг планирует выпустить долговые ценные бумаги объемом 120 млрд. тенге, сроком на 10 лет и купонным вознаграждением, индексированным к уровню базовой ставки Национального банка Республики Казахстан с фиксированной премией за кредитный риск в размере 50 базисных пунктов" - http://kase.kz/files/emitters/KZAG/kzag_new_issues_info_050518_370.pdf
/KASE, 03.05.18/ - KASE опубликовала выписку из протокола заседания Совета директоров АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" (Астана) от 26 апреля 2018 года. В частности, по седьмому вопросу повестки дня:

1. Осуществить выпуск второй облигационной программы на сумму 200 млрд. тенге; 2. Осуществить первый выпуск в рамках второй облигационной программы на сумму 120 млрд. тенге.
/KASE, 20.04.18/ – Эмитент сообщил KASE следующее: начало цитаты Рейтинговое агентство Standard and Poor's Global Ratings по просьбе АО "Холдинг "КазАгро" отозвало 17/04/2018 долгосрочный кредитный рейтинг АО "Холдинг "КазАгро" на уровне "BB-". На момент отзыва рейтинга прогноз по нему был "Стабильный".
/KASE, 03.04.18/ – Эмитент сообщил KASE о решении его единственного акционера от 29 марта 2018 года: - избрать Мухамбетжанова Берика Колжасаровича членом СД, независимым директором.
/KASE, 28.03.18/ – Эмитент сообщил KASE следующее: начало цитаты 20/03/2018 Рейтинговое агентство Moody's Investors Service Ltd. присвоило Холдингу долгосрочные кредитные рейтинги эмитента по обязательствам в иностранной валюте (ISIN: XS0934609016, US48668JAA88, XS1070363343) на уровне "Ba1" прогноз "Стабильный". Рейтинги по национальной шкале присвоены на уровне Aa2.kz.
KASE, 20.03.18/ - KASE опубликовала решение единственного акционера АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" (Астана) от 16 марта 2018 года: 1. Увеличить количество объявленных акций Общества посредством выпуска 54 880 000 штук простых акций; 2. После государственной регистрации выпуска разместить акции Общества в количестве 54 880 000 штук по цене 1 000 тенге за акцию на общую сумму 54 880 000 000 тенге.

Заместитель Председателя Правления
АО «BCC Invest»



Кышпанаков В.А.