


**Акт проверки финансового состояния
АО "Национальный управляющий холдинг
"КазАгро",
подготовленный АО «BCC Invest» - представителем
держателей облигаций»
по состоянию на 30.09.2017г.**

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
Ноябрь 2017г.

АО «BCC Invest» являясь Представителем держателей облигаций (далее – ПДО) АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" (НИН KZP01Y10E814, НИН KZP02Y10E812) 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 2017 года.
Коротко об Эмитенте: 	<p>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.</p> <p>Целью создания Холдинга (100% акций принадлежит государству на 01.10.2017) 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.</p> <p>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.</p>
Рейтинги кредитоспособности	<p>Fitch Ratings: Долгосрочный рейтинг эмитента «BBB-»/Стабильный (03.05.2017);</p> <p>S&P Global Ratings: BB-/B/стабильный/kzBBB+ (12.09.2017)</p> <p>РА РФЦА: рейтинг корпоративного управления на уровне KZ"CG6", прогноз "Стабильный" (27.06.2017).</p>

Информация о выпуске облигаций:

Характеристики	Первый выпуск Первой облигационной программы
Вид облигаций	НИН KZP01Y10E814 (Торговый код KZAGb2)
Кредитные рейтинги облигаций	Купонные облигации без обеспечения
Купонная ставка	Fitch Ratings: Долгосрочный рейтинг "BBB-"(03.05.2017)
	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
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
Дата начала обращения	29.12.14
Дата открытия торгов	02.03.15

Характеристики	Второй выпуск Первой облигационной программы НИН KZP02Y10E812 (Торговый код KZAGb3)
Вид облигаций	Купонные облигации без обеспечения
Кредитные рейтинги облигации	Fitch Ratings: Долгосрочный рейтинг "BBB-"(03.05.2017)
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
Число 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

Характеристики	Третий выпуск Первой облигационной программы НИН KZP03Y15E819 (Торговый код KZAGb4)
Вид облигаций	Купонные облигации без обеспечения
Кредитные рейтинги облигации	
Купонная ставка	15%, фиксированная
Срок обращения	15 (пятнадцать) лет
Номинальная стоимость одной облигаций	1 000 (одна тысяча) тенге
Число зарегистрированных	37 100 000 штук / 37 100 000 000 тенге

облигаций/объем выпуска
 Число облигаций в
 обращении
 Общий объем
 облигационной программы
 Дата регистрации выпуска
 Дата начала обращения
 Дата открытия торгов

37 100 000 штук
 200 000 000 000 (двести миллиардов) тенге
 26.10.16
 23.12.16
 24.02.17

Характеристики

Четвертый выпуск Первой облигационной программы
 НИИ KZP04Y10E818 (Торговый код KZAGb5)

Вид облигаций

Купонные облигации без обеспечения

Кредитные рейтинги
 облигации

Купонная ставка

14%, фиксированная

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

200 000 000 000 (двести миллиардов) тенге

облигационной программы

Дата регистрации выпуска

26.10.16

Дата начала обращения

22.12.16

Дата открытия торгов

24.02.17

Заключение представителя держателей облигаций Эмитента: в отчетном квартале не отмечены какие-либо тенденции или события, которые могли бы негативно отразиться на кредитоспособности Эмитента. Обоснование нашего мнения представлено ниже.

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

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

Источники информации, использованные для анализа финансового состояния Эмитента:

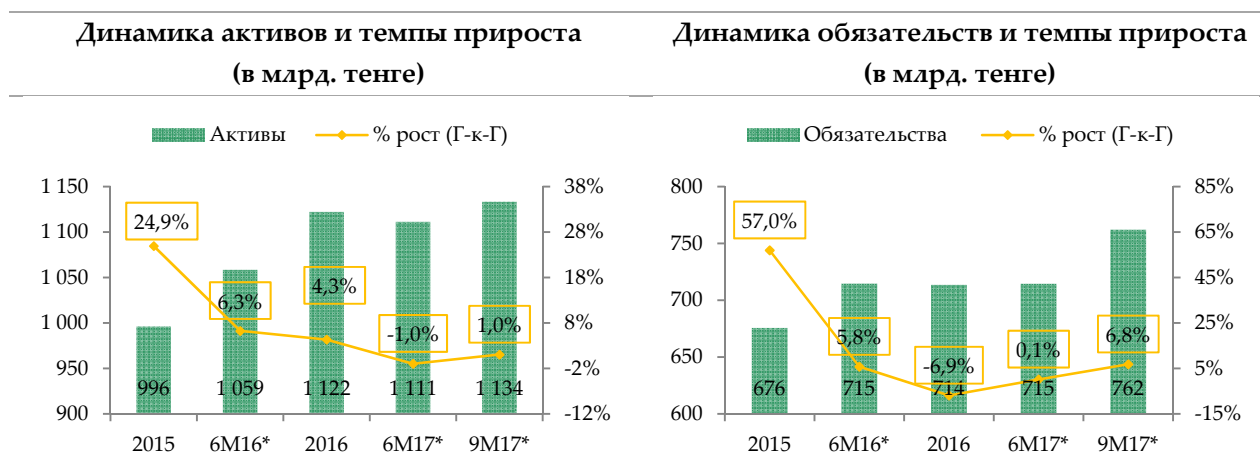
- ✓ Неконсолидированная финансовая отчетность за период, закончившийся 30 сентября 2017 года;
- ✓ Консолидированная финансовая отчетность за период, закончившийся 30 июня 2017 года;
- ✓ Консолидированная финансовая отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2016 года;

Анализ финансовых показателей Эмитента

Финансовые показатели

Неконсолидированные данные за 9 месяцев 2017 года - анализ финансовых показателей Эмитента

Финансовые показатели



Источник: финансовая отчетность

*Изменение с начала года

Общие текущие активы с начала года увеличились на 46,8% и на 30 сентября 2017 года составили 260 432 млн. тенге – 23,0% от общих активов. Основной рост произошел за счет увеличения денежных средств и их эквивалентов (+49,9%).

Сумма денежных средств и их эквивалентов увеличилась на 49,9% и по состоянию на 30 сентября 2017 года составила 242 766 млн. тенге. Доля денежных средств от общих активов составляет 21,4%.

Общие долгосрочные активы снизились на 7,5% с начала 2017 года и на 30 сентября 2017 года составили 873 572 млн. тенге – 77,0% от общих активов.

Прочие долгосрочные финансовые активы уменьшились с начала года на 28,4% и составили 307 701 млн. тенге – 27,1% от активов.

Прочие долгосрочные активы, представленные инвестициями в дочерние организации, на 30 сентября 2017 года составили 459 298 млн. тенге.

В результате общие активы с начала 2017 года увеличились на 1,0% до 1 134 005 млн. тенге.

Обязательства

Размер привлеченных долгосрочных займов на 30 сентября 2017 года составил 757 426 млн. тенге – 99,4% от обязательств и 66,8% от активов.

В результате общие обязательства увеличились на 6,8% и на 30 сентября 2017 года составили 762 192 млн. тенге. Общие обязательства составляют 67,2% от общих активов.

Капитал по состоянию на 30 сентября 2017 года составил 371 813 млн. тенге – 32,8% от активов.

Статьи отчета о прибылях и убытках

Чистый убыток Эмитента за 9 месяцев 2017 года составил 70 994 млн. тенге в сравнении с прибылью в размере 10 163 млн. тенге в аналогичном периоде предыдущего года.

Финансовые коэффициенты

Расчетные финансовые коэффициенты представлены в таблице ниже:

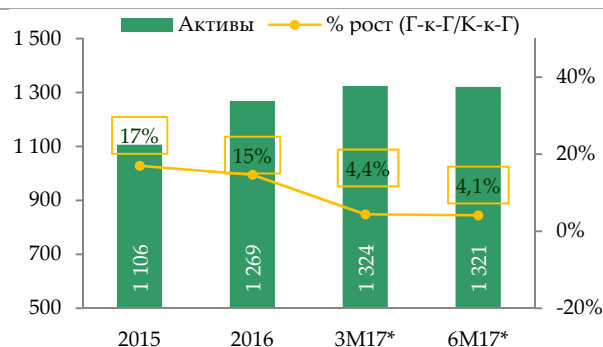
Расчетные финансовые коэффициенты АО «Национальный управляющий холдинг «КазАгро»

Ликвидность и структура активов и обязательств	2015	2016	3М17	6М17	9М17
Коэффициенты ликвидности					
Коэффициент текущей ликвидности	126,08	76,96	68,14	84,25	58,32
Коэффициент быстрой ликвидности	126,06	76,95	68,14	84,24	58,31
Коэффициент мгновенной ликвидности	31,65	70,25	62,36	72,95	54,36
Коэффициенты долговой нагрузки					
Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации	0,68	0,64	0,62	0,64	0,67
Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации	0,68	0,64	0,62	0,64	0,67
Структура активов и обязательств					
Доля денежных средств и их эквивалентов в активах, на конец периода	2,4%	14,4%	17,2%	17,1%	21,4%
Отношение обязательств к активам, на конец периода	67,8%	63,6%	62,6%	64,3%	67,2%
Отношение собственного капитала к активам, на конец периода	32,2%	36,4%	37,4%	35,7%	32,8%

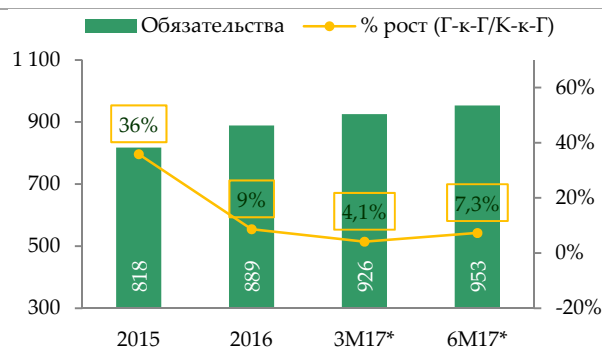
Источник: финансовая отчетность Эмитента, расчеты BCC Invest

Консолидированные данные за первое полугодие 2017 года - анализ финансовых показателей Эмитента

**Динамика активов и темпы прироста
(в млрд. тенге)**



**Динамика обязательств и темпы прироста
(в млрд. тенге)**



Источник: финансовая отчетность

*Изменение с начала года

Сумма денежных средств и их эквивалентов увеличилась на 23,2% с начала 2017 года и по состоянию 30 июня 2017 года составила 342 195 млн. тенге. Доля денежных средств от общих активов составляет 25,9%.

Средства в кредитных организациях уменьшились на 14,7% и на 30 июня 2017 года составили 313 516 млн. тенге. Доля в активах составляет 23,7%.

Займы, выданные клиентам, увеличились на 16,8% до показателя 308 778 млн. тенге. Резерв под обесценение составил 47 343 млн. тенге или 13,3% от займов клиентов (брутто).

Общие активы с начала 2017 года выросли на 4,1% до 1 320 825 млн. тенге.

Обязательства

Размер привлеченных средств кредитных учреждений с начала 2017 года снизился на 5,4% и на 30 июня 2017 года составил 48 652 млн. тенге – 5,1% от общих обязательств и 3,7% от активов.

Размер привлеченных средств от Правительства РК увеличился на 86,1% и на 30 июня 2017 года составил 129 286 млн. тенге – 13,6% от общих обязательств и 9,8% от активов.

Выпущенные долговые ценные бумаги на 30 июня 2017 года составили 220 725 млн. тенге – 23,1% от обязательств и 16,7% от активов.

Выпущенные еврооблигации на 30 июня 2017 года составили 525 613 млн. тенге - 55,1% от обязательств и 39,8% от активов.

В результате общие обязательства увеличились на 7,3% и на 30 июня 2017 года составили 953 488 млн. тенге. Общие обязательства составляют 72% от общих активов.

Динамика процентных доходов и расходов (в млрд. тенге)



Динамика выручки и себестоимости (в млрд. тенге)



Источник: финансовая отчетность компании

Отчет о прибылях и убытках

Выручка от реализации товаров и услуг снизилась на 74,3%, а себестоимость реализации снизилась на 67,9%. В результате валовая прибыль Эмитента уменьшилась с 9 876 млн. тенге до 1 509 млн. тенге (Г-к-Г). Основным компонентом, составляющим выручку, является реализация зерна.

В течение 6 месяцев 2017 года реализация зерна снизилась на 82,9% до 3 939 млн. тенге. В свою очередь себестоимость реализации зерна уменьшилась на 80,5% до 2 671,5 млн. тенге.

Чистый процентный доход в течение 6 месяцев 2017 года вырос на 17,1% до 26 848 млн. тенге. Процентные доходы увеличились на 26,0% до 55 188 млн. тенге, а процентные расходы увеличились на 35,7% до 28 340 млн. тенге.

Резервы под обесценение активов в 1 полугодии 2017 года составили 58 212 млн. тенге в сравнении с сформированными провизиями на сумму 3 475 млн. тенге в 1 полугодии 2016 года. В основном увеличение резервов произошло за счет того, что Эмитент признал резерв по обесценению по средствам в АО «DeltaBank» на сумму 51 963 млн. тенге. Сумма задолженности АО «DeltaBank» образовалась в рамках Программы финансового оздоровления субъектов АПК, реализованной холдингом за счет заемных средств по еврооблигациям, выпущенным в 2013—2014 годах на 1 млрд. долларов и 600 млн. евро. После отчетной даты стало известно о том, что Эмитент провел переуступку прав требований по текущим счетам, целевым вкладам и кредитам в Delta Bank третьим лицам до отзыва лицензии данного банка, что создало возможность их возврата на ранее установленных условиях срочности и платности. Таким образом, по предоставленной информации от представителей КазАгро, требования Холдинга к Delta Bank „трансформировались“ в требования НК „Продкорпорация“ к конечным заемщикам — субъектам АПК».

В итоге, чистый процентный доход после расходов по обесценению активов снизился с 19 451 млн. тенге до убытка в размере 31 365 млн. тенге.

В 1 полугодии 2017 года Эмитент зафиксировал чистый убыток по операциям в иностранной валюте в размере 6 570 млн. тенге в сравнении с убытком в размере 3 542 млн. тенге в 1 полугодии 2016 года.

Непроцентные расходы в 1 полугодии 2017 года снизились на 26,8% до 8 991 млн. тенге в связи с уменьшением расходов по реализации (-27,3%) и расходов на персонал (-26,5%).

В результате Эмитент получил чистый убыток в 1 полугодии 2017 года в размере 44 995 млн. тенге в сравнении с прибылью в размере 14 749 млн. тенге в 1 полугодии 2016 года.

Финансовые коэффициенты

Расчетные финансовые коэффициенты представлены в таблице ниже:

Расчетные финансовые коэффициенты АО «Национальный управляющий холдинг «КазАгро»

	2015	2016	3M17	6M17
Доходность и рентабельность				
Отношение процентных доходов к средним активам, приносящим процентные доходы	9,99%	9,00%	10,04%	9,95%
Отношение процентных расходов к средним обязательствам, несущим процентные расходы	-5,11%	-5,23%	-6,04%	-6,23%
Процентный спрэд	4,88%	3,77%	4,00%	3,72%
Чистая процентная маржа	5,95%	4,78%	4,97%	4,78%
Отношение операционных расходов к операционным доходам	20,90%	-52,41%	-15,05%	25,63%
Отношение операционных расходов к средним активам	-2,07%	-2,38%	-1,21%	-1,38%
Рентабельность средних активов	-9,68%	1,56%	6,79%	-6,95%
Рентабельность среднего собственного капитала	-31,42%	5,55%	22,61%	-24,09%
Ликвидность и структура активов и обязательств				
Доля денежных средств и их эквивалентов в активах, на конец периода	7,72%	21,89%	26,37%	25,91%
Доля инвестиций в ценные бумаги в активах, на конец периода	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%
Доля кредитов и авансов клиентам(нетто)	22,50%	20,84%	20,58%	23,38%

в активах, на конец периода				
Отношение кредитов и авансов клиентам к заемным средствам	31,39%	30,51%	30,24%	33,41%
Отношение выпущенных долговых ценных бумаг к обязательствам, на конец периода	85,77%	83,89%	78,77%	78,27%
Отношение обязательств к активам, на конец периода	73,92%	70,05%	69,89%	72,19%
Отношение собственного капитала к активам, на конец периода	26,08%	29,95%	30,11%	27,81%

Источник: финансовая отчетность Эмитента, расчеты BCC Invest

Заключение по результатам анализа

«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 «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.

В связи с отсутствием консолидированной финансовой отчетности на 30 сентября 2017 года, мы ориентировались на консолидированные финансовые результаты Эмитента на 30 июня 2017 года, так как, НУХ «КазАгро» включает в свою структуру 7 дочерних предприятий, и, на наш взгляд, оценивать финансовое состояние холдинга в отдельности, без дочерних структур является не целесообразным. В связи с этим мы больше ориентировались на консолидированные финансовые результаты холдинга «КазАгро». Однако также в анализ включили и результаты девяти месяцев 2017 года по неконсолидированным данным.

По итогам 1 полугодия 2017 года Эмитент зафиксировал чистый убыток в размере 44 995 млн. тенге в сравнении с прибылью в размере 14 749 млн. тенге в 1 полугодии 2016 года. Формирование более высоких резервов под обесценение активов в размере 58 212 млн. тенге, большая часть которых признана по средствам в АО «DeltaBank», который в ноябре 2017 года был лишен лицензии на проведение банковских и иных операций, стало основной причиной получения Эмитентом убытка. До формирования провизий чистый процентный доход продемонстрировал рост на 17,1% до 26 848 млн. тенге.

Наибольшую долю в обязательствах занимают выпущенные долговые ценные бумаги, которые на 30 июня 2017 года составили 746 338 млн. тенге или 78,3% от общих обязательств. Процентная ставка по долговым ценным бумагам варьируется от 0,02% до

15,0%, 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 25,9% или 342 195 млн. тенге на 30 июня 2017 года. Помимо этого, средства в кредитных организациях составляют 313 516 млн. тенге, доля в активах 23,7%. Мы считаем, что Эмитент сможет обслуживать свои краткосрочные обязательства.

На основании анализа данных консолидированной финансовой отчетности Эмитента за 1 полугодие 2017 года и отдельной финансовой отчетности за 9 месяцев 2017 года, мы пришли к мнению, что финансовое состояние ухудшилось на фоне формирования резервов по средствам в АО «DeltaBank». Однако важно отметить, что позднее Эмитентом была проведена работа по переуступке прав требований по текущим счетам, целевым вкладам и кредитам в Delta Bank третьим лицам до отзыва лицензии данного банка на проведение банковских и иных операций и осуществление деятельности на рынке ценных бумаг, что создало возможность их возврата на ранее установленных условиях срочности и платности. Также «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"

В млн. тенге	2 015	2 016	3М17	6М17	С нач. года
Активы					
Денежные средства и их эквиваленты	85 372	277 763	349 191	342 195	23,2%
Средства в кредитных организациях	415 544	367 641	336 633	313 516	-14,7%
Производные финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	1 735	829	290	269	-67,6%
Займы клиентам	248 898	264 324	272 507	308 778	16,8%
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	188 030	207 316	200 590	191 058	-7,8%
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	212	273	316	267	-2,1%

Ценные бумаги, удерживаемые до погашения		23 306	34 586	20 970	-10,0%
Инвестиции в ассоциированные компании	3 661	3 147	3 078	3 168	0,7%
Дебиторская задолженность	55 652	47 032	48 651	50 368	7,1%
Авансы выданные	12 676	5 989	7 264	10 850	81,2%
Товарно-материальные запасы	30 169	14 024	14 281	17 358	23,8%
Неснижаемые запасы зерна	16 783	16 783	16 783	20 563	22,5%
Имущество, предназначенное для финансовой аренды	8 100	6 519	5 168	6 509	-0,2%
НДС и прочие налоги к возмещению	3 814	3 465	3 653	2 981	-14,0%
Активы по текущему подоходному налогу	6 720	8 870	10 011	10 761	21,3%
Активы по отсроченному подоходному налогу	10 115	6 267	6 394	5 950	-5,0%
Активы, предназначенные для продажи	3 022	1 280	1 056	1 310	2,4%
Инвестиционная недвижимость	722	522	396	393	-24,8%
Основные средства	11 174	9 492	9 361	9 374	-1,2%
Гудвил	41	41	41	41	0,0%
Нематериальные активы	807	771	793	852	10,5%
Прочие активы	3 106	2 962	3 272	3 294	11,2%
Итого Активы	1 106 353	1 268 616	1 324 314	1 320 825	4,1%
Обязательства					
Средства Правительства Республики Казахстан	40 741	69 459	126 393	129 286	86,1%
Средства кредитных учреждений	50 716	51 423	45 714	48 652	-5,4%
Выпущенные долговые ценные бумаги	134 154	214 396	219 108	220 725	3,0%
Выпущенные еврооблигации	567 290	531 169	509 918	525 613	-1,0%
Торговая кредиторская задолженность	7 662	8 286	9 111	7 640	-7,8%
Авансы полученные	8 098	2 888	3 715	7 883	172,9%
Обязательства по текущему подоходному налогу	80	120	74	309	158,8%
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	4 173	3 630	3 480	3 520	-3,0%
НДС и прочие налоги к выплате	3 040	3 738	3 584	3 771	0,9%
Прочие обязательства	1 876	3 597	4 437	6 087	69,2%
Итого обязательства	817 831	888 707	925 534	953 488	7,3%
Капитал					
Уставный капитал	287 817	364 516	364 516	409 622	12,4%
Дополнительный оплаченный капитал	124 985	131 356	131 270	138 341	5,3%
Резерв по консолидации	-10 975	-10 975	-10 975	-10 975	0,0%
Резерв пересчёта иностранных валют	610	336	183	272	-18,9%
Резерв по переоценке инвестиционных	16	49	-67	30	-38,4%

ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи					
Резервный капитал	10 008	10 184	10 184	11 645	14,3%
Резерв по условному распределению	-26 752	-36 745	-39 530	-39 754	8,2%
Накопленные убытки	-97 221	-78 847	-56 836	-141 880	79,9%
Итого капитал, приходящегося на акционера Компании	288 487	379 874	398 744	367 302	-3,3%
Неконтрольные доли участия	35	36	36	36	-0,2%
Итого капитал	288 522	379 910	398 780	367 338	-3,3%
Итого обязательства и капитал	1 106	1 268	1 324	1 320	4,1%
	353	616	314	825	

Источник: финансовая отчетность Эмитента

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

В млн. тенге	2 015	6M16	2 016	6M17	Г-к-Г
Выручка от реализации товаров и услуг	48 360	26 115	31 898	6 722	-74,3%
Себестоимость реализации	-35 307	-16 239	-20 704	-5 212	-67,9%
Валовая прибыль	13 053	9 876	11 195	1 509	-84,7%
Процентные доходы	86 473	43 803	92 492	55 188	26,0%
Процентные расходы	-34 927	-20 877	-43 400	-28 340	35,7%
Чистые процентные доходы	51 546	22 926	49 092	26 848	17,1%
Расходы по обесценению активов, приносящих процентный доход	-11 534	-3 475	-25 969	-58 212	-
Чистый процентный доход после расходов по обесценению активов, приносящих процентный доход	40 012	19 451	23 123	-31 365	-
Чистые доходы/(убытки) по производным финансовым активам	1 305	778	-948	-525	-
Чистые расходы по операциям в иностранной валюте:	-162 715	-3 542	12 530	-6 570	85,5%
Доход от выкупа выпущенных еврооблигаций	-	1 902	-	-	-
Доля в прибыли/(убытке) ассоциированных компаний	-177	67	-22	32	-51,4%
Прочие доходы	6 991	1 830	8 053	1 838	0,4%
Чистые прочие операционные доходы	-154 596	1 034	19 613	-5 225	-
Расходы на персонал	-5 807	-3 020	-4 724	-2 219	-26,5%
Расходы по реализации	-6 262	-4 821	-7 896	-3 506	-27,3%
Чистые убытки по первоначальному признанию займов, выданных клиентам	-648	-251	-669	-255	1,6%
Прочие операционные расходы	-5 436	-2 714	-6 121	-2 453	-9,6%
Прочее (начисление)/сторнирование	-3 071	-1 479	-8 856	-557	-62,4%

обесценения					
Непроцентные расходы	-21 224	-12 286	-28 267	-8 991	-26,8%
(Убыток)/прибыль до расходов по подходному налогу	-122 755	18 075	25 663	-44 071	-
Расходы по подходному налогу	23 430	-3 326	-7 112	-924	-72,2%
(Убыток)/прибыль за период	-99 324	14 749	18 552	-44 995	-

Источник: финансовая отчетность Эмитента

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

в тыс. тенге	2 015	6M16	2 016	6M17	Г-к-Г
Денежные потоки от операционной деятельности					
(Убыток)/прибыль до расходов по подходному налогу	-122 755	18 075	25 663	-44 071	-
Корректировки на:					
Износ и амортизация	828	375	870	398	6,3%
Доля в (прибыли)/убытке ассоциированных компаний	177	-67	22	-32	-51,4%
Убыток от обесценения инвестиций в ассоциированные компании	-	104	-	-	-
Начисленные процентные доходы	-86 473	-43 803	-92 492	-55 188	26,0%
Начисленные процентные расходы	34 927	20 877	43 400	28 340	35,7%
Обесценение активов, приносящих процентный доход	11 534	3 475	25 969	58 212	-
Прочие начисления/(сторнирование) обесценения	3 071	1 479	8 856	557	-62,4%
Чистые убытки за вычетом доходов от изменения будущих денежных потоков кредитов клиентов	648	251	669	255	1,6%
Чистый убыток/прибыль от выбытия дочернего предприятия	219	613	613	-	-
Доход от выкупа еврооблигаций	-	-1 902	-1 902	-	-
Нереализованные (доходы)/убытки по производным финансовым активам	-1 266	-759	1 018	561	-
Нереализованные расходы по операциям в иностранной валюте	172 703	4 095	-12 464	7 510	83,4%
Поступление денежных средств в операционной деятельности до изменений в операционных активах и обязательствах	13 612	2 813	223	-3 458	-
Чистое (увеличение)/уменьшение операционных активов:	-49 527	-47 346	7 914	-40 344	-14,8%

Средства в кредитных организациях	28 235	20 416	35 472	4 813	-76,4%
Займы клиентам	-43 771	-48 753	-31 765	-45 919	-5,8%
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	-26 171	-10 318	-11 973	11 824	-
Дебиторская задолженность	-16 235	-12 696	9 532	-6 108	-51,9%
Авансы выданные	-2 535	-14 836	-1 911	-1 723	-88,4%
Товарно-материальные запасы	11 025	17 783	8 341	169	-99,1%
Неснижаемые запасы зерна	-2 582	-	-	3 780	-
Имущество, предназначенное для финансовой аренды	4 016	-560	-	-213	-61,9%
НДС и прочие налоги к возмещению	937	955	227	-858	-
Активы, классифицированные как предназначенные для продажи	-888	208	-	413	98,3%
Прочие активы	-1 558	455	-10	-6 522	-
Чистое увеличение/(уменьшение) операционных обязательств:	1 271	-59	833	3 444	-
Торговая кредиторская задолженность	-2 186	2 471	-749	992	-59,8%
Авансы полученные	3 228	-4 492	345	4 726	-
НДС и прочие налоги к выплате	394	1 015	-143	181	-82,2%
Прочие обязательства	-165	948	1 380	-2 455	-
Чистые денежные потоки использованные в операционной деятельности до подоходного налога	-34 644	-44 591	8 970	-40 358	-9,5%
Проценты полученные	49 143	28 600	78 089	45 080	57,6%
Проценты уплаченные	-26 676	-22 808	-34 767	-21 406	-6,1%
Подоходный налог уплаченный	-6 655	-2 960	-4 839	-3 323	12,3%
Чистое расходование денежных средств в операционной деятельности	-18 832	-41 758	47 452	-20 007	-52,1%
Денежные потоки от инвестиционной деятельности					
Поступления от реализации основных средств	2 508	3 752	73	9	-
Приобретение основных средств	-1 857	-243	-299	-275	12,9%
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	-42	-	-	-	-
Предоплата, полученная за продажу дочерней организации	-	-	236	-	-
Приобретение ценных бумаг, удерживаемых до погашения	-	-13	-23 238	2 287	-
Взнос в уставный капитал АК и совместного предприятия	-	-111	-	-145	30,8%
Приобретение нематериальных активов	-214	-39	-173	-161	314,7%
Поступления от реализации инвестиций в	47	101	-78	-	-

ассоциированные компании					
Дивиденды полученные	7	1	-	5	765,4%
Чистое расходование денежных средств в инвестиционной деятельности	448	3 448	-23 480	1 721	-50,1%
Денежные потоки от финансовой деятельности					
Поступления от выпуска акций	0	17 215	76 699	14 967	-13,1%
Поступления от выпуска долговых ценных бумаг	106 027	-	78 000	-	-
Погашения долговых ценных бумаг	-36 222	-	-	-	-
Выкуп выпущенных еврооблигаций	-	-11 052	-11 052	-	-
Выплаченные расходы за изменения условий выпуска облигаций	-	-6 532	-6 532	-	-
Поступления от средств Правительства Республики Казахстан	77 671	85 062	94 151	84 554	-0,6%
Погашение средств Правительства Республики Казахстан	-69 391	-192	-60 384	-11 960	-
Поступления от средств кредитных учреждений	26 474	11 252	62 690	5 202	-53,8%
Погашение средств кредитных учреждений	-95 983	-15 505	-61 674	-7 339	-52,7%
Дивиденды выплаченные	-1 080	-	-	-	-
Чистое поступление денежных средств от финансовой деятельности	7 495	80 248	171 897	85 424	6,5%
Влияние изменений в обменных курсах на денежные средства и их эквиваленты	6 251	-2 281	-3 479	-2 706	18,7%
Чистое изменение в денежных средствах и их эквивалентах	-4 638	39 657	192 391	64 432	62,5%
Денежные средства и их эквиваленты, начало	90 010	85 372	85 372	277 763	225,4%
Денежные средства и их эквиваленты, конец	85 372	125 029	277 763	342 195	173,7%

Источник: финансовая отчетность Эмитента

7) Анализ корпоративных событий Эмитента

В отчетном квартале рейтинговое агентство Standard and Poor's Global Ratings пересмотрело прогноз по долгосрочным кредитным рейтингам приоритетных необеспеченных долговых обязательств Холдинга (ISIN XS0934609016, US48668JAA88, S1070363343) с "Негативного" на "Стабильный" вследствие аналогичного пересмотра прогноза по суверенному рейтингу Республики Казахстан. Рейтинг Холдинга подтвержден на уровне "BB-/B".

Рейтинговым агентством Регионального Финансового Центра города Алматы (РА РФЦА) Эмитенту присвоен рейтинг корпоративного управления на уровне KZ"CG6", прогноз "Стабильный".

В остальном 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.

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)

За отчетный период Эмитент заключал сделки, в которых у него имелась заинтересованность. Подробнее можно увидеть здесь <http://www.kase.kz/ru/emitters/show/KZAG>

/KASE, 17.11.17/ – Эмитент уведомил KASE об изменении в составе его Совета директоров:
- исключен их состава СД, член СД, независимый директор Альтаев Нуржан Бауыржанович.

/KASE, 14.09.17/ – Эмитент сообщил KASE следующее:
начало цитаты
... рейтинговое агентство Standard and Poor's Global Ratings пересмотрело прогноз по долгосрочным кредитным рейтингам приоритетных необеспеченных долговых обязательств Холдинга (ISIN XS0934609016, US48668JAA88, S1070363343) с "Негативного" на "Стабильный" вследствие аналогичного пересмотра прогноза по суверенному рейтингу Республики Казахстан. Рейтинг Холдинга подтвержден на уровне "BB-/B".

/KASE, 17.08.17/ – Эмитент сообщил KASE о решении от 09 августа 2017 года о добровольной реорганизации своей дочерней организации АО "Казагромаркетинг":
- добровольная реорганизация АО "Казагромаркетинг" в ТОО "Казагромаркетинг".

/KASE, 28.07.17/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 25 июля 2017 года шестого купонного вознаграждения по своим облигациям KZP03Y09C287 (KZ2C00002749, основная площадка KASE, категория "облигации", KAFIb3).

Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 678 500 000,00 тенге.

/KASE, 20.07.17/ - АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" (Астана) сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 18 июля 2017 года - пятого 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.

- первого 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.

- первого 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, 04.07.17/ – Эмитент сообщил KASE следующее:

начало цитаты

... рейтинговое агентство Standard & Poor's Global Ratings понизило долгосрочные кредитные рейтинги Холдинга по обязательствам в иностранной и национальной валюте с "BB+/B" до "BB-/B". Прогноз изменения рейтингов – "Негативный".

Одновременно долгосрочные рейтинги приоритетных необеспеченных долговых обязательств Холдинга (ISIN XS0934609016, US48668JAA88, XS1070363343) понижены агентством до уровня "BB-" с "BB+". Рейтинг Холдинга по национальной шкале понижен с "kzAA-" до "kzBBB+".

Понижение кредитных рейтингов Холдинга обусловлено негативной тенденцией в отношении государственной поддержки субъектам квазигосударственного сектора за последние 18 месяцев.

/KASE, 30.06.17/ - KASE опубликовала решение единственного акционера АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" (Астана) от 27 июня 2017 года:

- избрать Султанова Бахыта Турлыхановича – Министра финансов Республики Казахстан членом Совета директоров

/KASE, 27.06.17/ – Эмитент сообщил KASE следующее:

начало цитаты

В АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" (Холдинг)прокомментировали присвоенный Рейтинговым агентством Регионального Финансового Центра города Алматы (РА РФЦА) рейтинг корпоративного управления на уровне KZ"CG6", прогноз "Стабильный". Как отметили в Холдинге, полученный уровень оценки и прогноз для компании, которая впервые прошла через процедуру тестирования системы корпоративного управления, достаточно высок. При этом учитывая, что в национальной рейтинговой системе наивысшей оценкой является KZ "CG7", полученный рейтинг ясно указывает Холдингу зоны дальнейшего овершенирования.

/KASE, 12.06.17/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 12 июня 2017 года четвертого купонного вознаграждения по своим облигациям KZP02Y10E812 (KZ2C00003226, основная площадка KASE, категория "облигации", KZAGb3).

Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 2 973 505 360,00 тенге.

Заместитель Председателя Правления
АО «BCC Invest»



Кышпанаков В.А.