

**Акт проверки финансового состояния
АО "Национальный управляющий холдинг
"КазАгро",
подготовленный АО «BCC Invest» - представителем
держателей облигаций»
по состоянию на 31.03.2017г.**

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
май 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 31 марта 2017 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 на 01.04.2017) 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.

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-»/Стабильный (03.05.2017);

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-"(03.05.2016)
Купонная ставка	8%, фиксированная
Срок обращения	10 (десять) лет
Номинальная стоимость одной облигаций	1 000 (одна тысяча) тенге
Число зарегистрированных	30 000 000 штук / 30 000 000 000 тенге

облигаций/объем выпуска	30 000 000 штук
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-"(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
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 облигаций/объем выпуска	37 100 000 штук / 37 100 000 000 тенге
Число облигаций в обращении	37 100 000
Общий объем облигационной программы	200 000 000 000 (двести миллиардов) тенге
Дата регистрации выпуска	26.10.16

Дата начала обращения 23.12.16
Дата открытия торгов 24.02.17

Характеристики	Четвертый выпуск Первой облигационной программы НИН KZR04Y10E818 (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
Общий объем облигационной программы	200 000 000 000 (двести миллиардов) тенге
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.

Объект проверки

согласно подпункту 5) пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг»

Результат проверки

1) 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 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

Облигации Эмитента необеспеченные.

облигаций.

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.

б) Анализ финансового состояния Эмитента

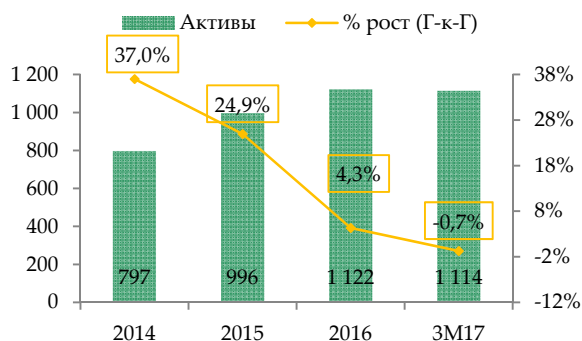
Источники информации, использованные для анализа финансового состояния Эмитента:

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

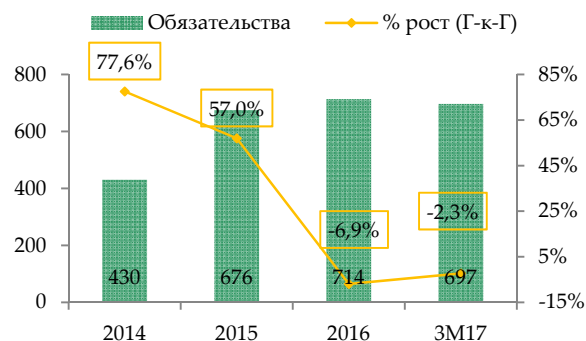
Неконсолидированные данные за 1 квартал 2017 года - анализ финансовых показателей Эмитента

Финансовые показатели

Динамика активов и темпы прироста
(в млрд. тенге)



Динамика обязательств и темпы прироста
(в млрд. тенге)



Источник: финансовая отчетность

Общие текущие активы с начала года увеличились на 18,3% и на 31 марта 2017 года составили 209 812 млн. тенге – 18,8% от общих активов. Основной рост произошел за счет увеличения денежных средств и их эквивалентов (+18,6%).

Сумма денежных средств и их эквивалентов увеличилась более на 18,6% и по состоянию на 31 марта 2017 года составила 192 004 млн. тенге. Доля денежных средств от общих активов составляет 17,2%.

Общие долгосрочные активы снизились на 4,3% с начала 2017 года и на 31 марта 2017 года составили 904 349 млн. тенге – 81,2% от общих активов.

Прочие долгосрочные финансовые активы уменьшились с начала года на 8,0% и составили 395 507 млн. тенге –35,5% от активов.

Прочие долгосрочные активы, представленные инвестициями в дочерние организации, на 31 марта 2017 года составили 414 065 млн. тенге.

В результате общие активы с начала 2016 года снизились на 0,7% до 1 114 160 млн. тенге.

Обязательства

Размер привлеченных долгосрочных займов на 31 марта 2017 года составил 693 967 млн. тенге – 99,6% от обязательств и 62,3% от активов.

В результате общие обязательства снизились на 2,3% и на 31 марта 2017 года составили 697 046 млн. тенге. Общие обязательства составляют 62,6% от общих активов.

Капитал по состоянию на 31 марта 2017 года составил 417 114 млн. тенге – 37,4% от активов.

Статьи отчета о прибылях и убытках

Чистая прибыль Эмитента в 1 квартале 2017 года составила 14 443 млн. тенге в сравнении с убытком в размере 7 677 млн. тенге в аналогичном периоде предыдущего года.

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»

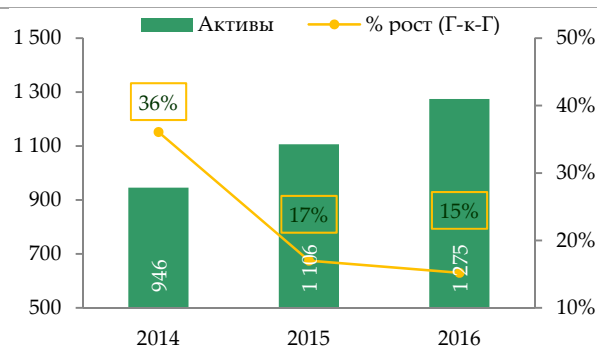
Ликвидность и структура активов и обязательств	2015	2016	3М17
Коэффициенты ликвидности			
Коэффициент текущей ликвидности	126,08	47,42	68,14
Коэффициент быстрой ликвидности	126,06	47,42	68,14

Коэффициент мгновенной ликвидности	31,65	42,98	62,36
Коэффициенты долговой нагрузки			
Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации	0,68	0,63	0,62
Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации	0,68	0,63	0,62
Структура активов и обязательств			
Доля денежных средств и их эквивалентов в активах, на конец периода	2,4%	14,4%	17,2%
Отношение обязательств к активам, на конец периода	67,8%	63,6%	62,6%
Отношение собственного капитала к активам, на конец периода	32,2%	36,4%	37,4%

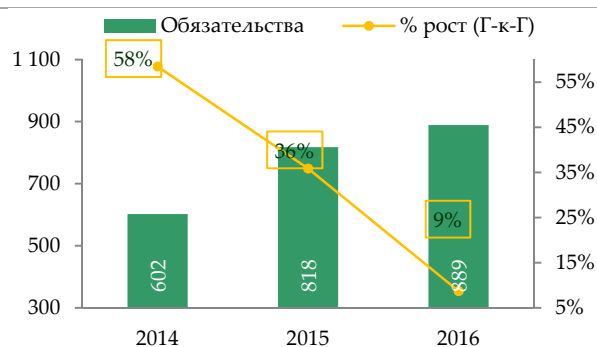
Источник: финансовая отчетность Эмитента, расчеты BCC Invest

Консолидированные данные за 2016 год - анализ финансовых показателей Эмитента

Динамика активов и темпы прироста
(в млрд. тенге)



Динамика обязательств и темпы прироста
(в млрд. тенге)



Источник: финансовая отчетность

Сумма денежных средств и их эквивалентов увеличилась более чем в 3 раза с начала 2017 года и по состоянию на 31 декабря 2016 года составила 271 049 млн. тенге. Доля денежных средств от общих активов составляет 21%.

Средства в кредитных организациях уменьшились на 11,6% и на 31 декабря 2016 года составили 367 531 млн. тенге. Доля в активах составляет 29%.

Займы, выданные клиентам, увеличились на 6,3% до показателя 264 457 млн. тенге. Резервы по обесценению составляют 45 379 млн. тенге или 14,6% от займов клиентов (брутто).

Общие активы с начала 2017 года выросли на 15,2% до 1 274 546 млн. тенге.

Обязательства

Размер привлеченных средств кредитных учреждений с начала 2017 года увеличился на 1,4% и на 31 декабря 2016 года составил 51 416 млн. тенге – 5,8% от общих обязательств и 4,0% от активов.

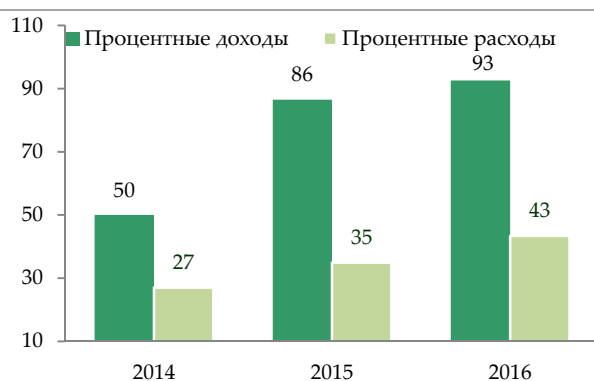
Размер привлеченных средств от Правительства РК увеличился на 70,5% и на 31 декабря 2016 года составил 69 459 млн. тенге – 7,8% от общих обязательств и 5,4% от активов.

Выпущенные долговые ценные бумаги на 31 декабря 2016 года составили 214 396 млн. тенге – 24,1% от обязательств и 16,8% от активов.

Выпущенные еврооблигации на 31 декабря 2016 года составили 531 169 млн. тенге - 59,7% от обязательств и 41,7% от активов.

В результате общие обязательства увеличились на 8,7% и на 31 декабря 2016 года составили 889 014 млн. тенге. Общие обязательства составляют 70% 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 34,1%, а себестоимость реализации снизилась на 41,5%. В результате валовая прибыль Эмитента уменьшилась с 13 053 млн. тенге до 11 235 млн. тенге. Основным компонентом составляющим выручку составляет реализация зерна.

За 12 месяцев 2016 года реализация зерна снизилась на 37,5% до 25 445 млн. тенге. В свою очередь себестоимость реализации зерна уменьшилась на 46,5% до 15 327,5 млн. тенге.

Чистый процентный доход за двенадцать месяцев 2016 года снизился на 4,6% до 49 189 млн. тенге. Процентные доходы увеличились на 7,1% до 92 570 млн. тенге, а процентные расходы увеличились на 24,2% до 43 381 млн. тенге.

Резервы под обесценение кредитов увеличились более чем в 2 раза в 2016 году до 25 842 млн. тенге в сравнении с 11 534 млн. тенге за 12 месяцев 2015 года. В итоге, чистый процентный доход после расходов по обесценению активов снизился на 41,6%.

По итогам 2016 года Эмитент зафиксировал чистую прибыль по операциям в иностранной валюте в размере 11 918 млн. тенге в сравнении с убытком в размере 162 715 млн. тенге в 2015 году. В 2015 году убыток возник в результате девальвации тенге и наличия долговых обязательств в иностранной валюте. Выпущенные еврооблигации на 31 декабря 2015 года составляли 567 290 млн. тенге. Следовательно, ослабление тенге привело к образованию расходов по операциям в иностранной валюте. В 2016 году, напротив, наблюдалась стабилизация курса тенге по отношению к доллару.

Непроцентные расходы за 12 месяцев 2016 года увеличились на 3,8% в связи с ростом расходов по реализации (+25,2%) и составили 22 023 млн. тенге.

В результате Эмитент получил чистую прибыль за 12 месяцев 2016 года в размере 24 101 млн. тенге в сравнении с убытком в размере 99 324 млн. тенге за 12 месяцев 2015 года.

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»

	2014	2015	2016
Доходность и рентабельность			
Отношение процентных доходов к средним активам, приносящим процентные доходы	7,77%	10,10%	9,04%
Отношение процентных расходов к средним обязательствам, несущим процентные расходы	-5,84%	-5,19%	-5,23%
Процентный спрэд	1,93%	4,90%	3,81%
Чистая процентная маржа	3,57%	6,00%	4,80%
Отношение операционных расходов к операционным доходам	-73,08%	20,12%	-41,14%
Отношение операционных расходов к средним активам	-3,60%	-1,94%	-1,85%
Рентабельность средних активов	0,75%	-9,20%	2,02%
Рентабельность среднего собственного капитала	1,86%	-29,83%	7,15%
Ликвидность и структура активов и обязательств			
Доля денежных средств и их эквивалентов в активах, на конец периода	9,51%	7,72%	21,27%

Доля инвестиций в ценные бумаги в активах, на конец периода	0,03%	0,02%	0,02%
Доля кредитов и авансов клиентам(нетто) в активах, на конец периода	21,97%	22,50%	20,75%
Отношение кредитов и авансов клиентам к заемным средствам	36,21%	31,39%	30,52%
Отношение выпущенных долговых ценных бумаг к обязательствам, на конец периода	72,97%	85,77%	83,86%
Отношение обязательств к активам, на конец периода	63,62%	73,92%	69,75%
Отношение собственного капитала к активам, на конец периода	36,38%	26,08%	30,25%

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 31 марта 2017 года, мы ориентировались на консолидированные финансовые результаты Эмитента на 31 декабря 2016 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 первого квартала 2017 года по неконсолидированным данным.

По итогам 12 месяцев 2016 года Эмитент заработал чистую прибыль в размере 24 101 млн. тенге в сравнении с убытком в размере 99 324 млн. тенге за 12 месяцев 2015 года. Тем не менее, важно отметить, что по итогам 2016 года наблюдается снижение финансовых показателей от основной деятельности Эмитента. Так, валовая прибыль снизилась на 13,9%, чистый процентный доход снизился на 41,6% после резервов. В 2016 году отмечен рост резервов под обесценение активов, приносящих процентный доход на сумму 25 842 млн. тенге в сравнении с 8 195 млн. тенге в 2015 году, что свидетельствует об ухудшении платежеспособности заемщиков.

Наибольшую долю в обязательствах занимают выпущенные долговые ценные бумаги, которые на 31 декабря составили 745 565 млн. тенге или 84% 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 21,3% или 271 049 млн. тенге на 31 декабря 2016 года. Помимо этого, средства в кредитных организациях составляют 367 531 млн. тенге, доля в активах 28,8%. Мы считаем, что Эмитент сможет обслуживать свои краткосрочные обязательства.

На основании анализа данных консолидированной финансовой отчетности Эмитента за 12 месяцев 2016 года и отдельной финансовой отчетности за 1 квартал 2017 года, мы пришли к мнению, что финансовое состояние Эмитента является стабильным. «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	2 014	2 015	2 016	Г-к-Г
Активы				
Денежные средства и их эквиваленты	90 010	85 372	271 049	217,5%
Средства в кредитных организациях	330 332	415 544	367 531	-11,6%
Производные финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	469	1 735	829	-52,2%
Займы клиентам	207 870	248 898	264 457	6,3%
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	165 178	188 030	207 252	10,2%
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	260	212	273	28,7%
Ценные бумаги, удерживаемые до погашения	-	-	23 306	-
Инвестиции в ассоциированные компании	3 161	3 661	3 300	-9,9%
Дебиторская задолженность	39 067	55 652	50 278	-9,7%
Авансы выданные	11 148	12 676	6 039	-52,4%
Товарно-материальные запасы	41 231	30 169	13 895	-53,9%
Неснижаемые запасы зерна	14 201	16 783	16 783	0,0%

Имущество, предназначенное для финансовой аренды	12 491	8 100	6 522	-19,5%
НДС и прочие налоги к возмещению	4 751	3 814	3 371	-11,6%
Активы по текущему подоходному налогу	1 772	6 720	8 631	28,4%
Активы по отсроченному подоходному налогу	4 175	10 115	6 034	-40,3%
Активы, предназначенные для продажи	2 770	3 022	13 092	333,2%
Инвестиционная недвижимость	445	722	522	-27,7%
Основные средства	13 831	11 174	7 571	-32,2%
Гудвил	41	41	41	0,0%
Нематериальные активы	768	807	769	-4,6%
Прочие активы	1 656	3 106	3 000	-3,4%
Итого Активы	945 627	1 106 353	1 274 546	15,2%
Обязательства				
Средства Правительства Республики Казахстан	30 042	40 741	69 459	70,5%
Средства кредитных учреждений	104 784	50 716	51 416	1,4%
Выпущенные долговые ценные бумаги	121 326	134 154	214 396	59,8%
Выпущенные еврооблигации	317 890	567 290	531 169	-6,4%
Торговая кредиторская задолженность	9 267	7 662	8 043	5,0%
Авансы полученные	4 870	8 098	2 877	-64,5%
Обязательства по текущему подоходному налогу	49	80	150	87,8%
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	9 657	4 173	3 630	-13,0%
НДС и прочие налоги к выплате	2 645	3 040	3 666	20,6%
Обязательства, непосредственно связанные с активами для продажи	359	0	322	-
Прочие обязательства	1 054	1 876	3 888	107,2%
Итого обязательства	601 944	817 831	889 014	8,7%
Капитал				
Уставный капитал	287 817	287 817	364 516	26,6%
Дополнительный оплаченный капитал	75 469	124 985	131 411	5,1%
Резерв по консолидации	-10 975	-10 975	-10 975	0,0%
Резерв пересчёта иностранных валют	-176	610	351	-42,5%
Резерв по переоценке инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи	105	16	36	127,2%
Резервный капитал	9 069	10 008	10 184	1,8%
Резерв по условному распределению	-21 783	-26 752	-36 729	37,3%
Накопленные убытки	4 123	-97 221	-73 298	-24,6%
Итого капитал	343 649	288 487	385 495	33,6%
Неконтрольные доли участия	34	35	36	3,3%
Итого капитал	343 683	288 522	385 531	33,6%
Итого обязательства и капитал	945 627	1 106 353	1 274 546	15%

Источник: финансовая отчетность Эмитента

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

В млн. тенге	2 014	2 015	2 016	Г-к-Г
Выручка от реализации товаров и услуг	60 112	48 360	31 889	-34,1%
Себестоимость реализации	-37 161	-35 307	-20 654	-41,5%
Валовая прибыль	22 951	13 053	11 235	-13,9%
Процентные доходы	50 019	86 473	92 570	7,1%
Процентные расходы	-27 008	-34 927	-43 381	24,2%
Чистые процентные доходы	23 011	51 546	49 189	-4,6%
Расходы по обесценению активов, приносящих процентный доход	-7 356	-11 534	-25 842	124,1%
Чистый процентный доход после расходов по обесценению активов, приносящих процентный доход	15 655	40 012	23 347	-41,6%
Чистые доходы/(убытки) по производным финансовым активам	1 020	1 305	-868	-
Чистые расходы по операциям в иностранной валюте:				
Доход от выкупа выпущенных еврооблигаций	-	-	1 902	-
Доля в прибыли/(убытке) ассоциированных компаний	90	-177	128	-
Прочие доходы	4 903	6 991	5 870	-16,0%
Чистые прочие операционные доходы	1 375	-154 596	18 950	-
Расходы на персонал	-6 426	-5 807	-4 731	-18,5%
Расходы по реализации	-10 081	-6 262	-7 839	25,2%
Чистые убытки по первоначальному признанию займов, выданных клиентам	-567	-648	-669	3,3%
Прочие операционные расходы	-4 996	-5 436	-5 755	5,9%
Прочее (начисление)/сторнирование обесценения	-7 500	-3 071	-3 030	-1,3%
Непроцентные расходы	-29 570	-21 224	-22 023	3,8%
(Убыток)/прибыль до расходов по подоходному налогу	10 411	-122 755	31 509	-
Расходы по подоходному налогу	-4 779	23 430	-7 408	-
(Убыток)/прибыль за период	5 633	-99 324	24 101	-

Источник: финансовая отчетность Эмитента

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

в тыс. тенге	2 014	2 015	2 016	Г-к-Г
Денежные потоки от операционной деятельности				
(Убыток)/прибыль до расходов по подоходному налогу	10 411	-122 755	31 509	-

<i>Корректировки на:</i>				
Износ и амортизация	1 071	828	793	-4,1%
Доля в (прибыли)/убытке ассоциированных компаний	-90	177	-128	-
Убыток от обесценения инвестиций в ассоциированные компании	-	-	109	-
Начисленные процентные доходы	-50 019	-86 473	-92 570	7,1%
Начисленные процентные расходы	27 008	34 927	43 381	24,2%
Обесценение активов, приносящих процентный доход	7 356	11 534	25 842	124,1%
Прочие начисления/(сторнирование) обесценения	7 500	3 071	3 030	-1,3%
Чистые убытки за вычетом доходов от изменения будущих денежных потоков кредитов клиентов	567	648	669	3,3%
Чистый убыток/прибыль от выбытия дочернего предприятия	-	219	580	165,5%
Доход от выкупа еврооблигаций	-	-	-1 902	-
Нереализованные (доходы)/убытки по производным финансовым активам	-432	-1 266	868	-
Нереализованные расходы по операциям в иностранной валюте	8 191	172 703	-12 615	-
Поступление денежных средств в операционной деятельности до изменений в операционных активах и обязательствах	11 563	13 612	-434	-
Чистое (увеличение)/уменьшение операционных активов:	-217 099	-49 527	6 149	-
Средства в кредитных организациях	-204 418	28 235	26 492	-6,2%
Займы клиентам	-7 114	-43 771	-18 989	-56,6%
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	-41 579	-26 171	-17 486	-33,2%
Дебиторская задолженность	22 242	-16 235	9 631	-
Авансы выданные	7 221	-2 535	684	-
Товарно-материальные запасы	7 555	11 025	11 157	1,2%
Неснижаемые запасы зерна	-862	-2 582	-	-
Имущество, предназначенное для финансовой аренды	17	4 016	1 154	-71,3%
НДС и прочие налоги к возмещению	570	937	267	-71,5%
Активы, классифицированные как предназначенные для продажи	-21	-888	-6 531	635,7%
Прочие активы	-711	-1 558	-229	-85,3%
Чистое увеличение/(уменьшение) операционных обязательств:	795	1 271	-368	-
Торговая кредиторская задолженность	781	-2 186	-708	-67,6%
Авансы полученные	348	3 228	-994	-

НДС и прочие налоги к выплате	615	394	5	-98,7%
Прочие обязательства	-949	-165	1 329	-
Чистые денежные потоки использованные в операционной деятельности до подоходного налога	-204 741	-34 644	5 348	-
Проценты полученные	38 998	49 143	73 256	49,1%
Проценты уплаченные	-16 401	-26 676	-33 059	23,9%
Подоходный налог уплаченный	-6 791	-6 655	-4 333	-34,9%
Чистое расходование денежных средств в операционной деятельности	-188 936	-18 832	41 212	-
Денежные потоки от инвестиционной деятельности				
Поступления от реализации основных средств	290	2 508	52	-97,9%
Приобретение основных средств	-1 104	-1 857	-208	-88,8%
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	58	-42	-	-
Приобретение ценных бумаг, удерживаемых до погашения	-	-	-23 238	-
Взнос в уставный капитал совместного предприятия	-	-	-189	-
Приобретение нематериальных активов	-256	-214	-169	-21,2%
Поступления от реализации инвестиций в ассоциированные компании	93	47	5	-89,3%
Дивиденды полученные	27	7	139	2029,7%
Чистое расходование денежных средств в инвестиционной деятельности	-892	448	-23 609	-
Денежные потоки от финансовой деятельности				
Поступления от выпуска акций	20 000	-	76 699	-
Поступления от выпуска долговых ценных бумаг	8 892	106 027	78 000	-26,4%
Погашения долговых ценных бумаг	-8 980	-36 222	-	-
Поступления от выпуска еврооблигаций	150 060	-	-	-
Выкуп выпущенных еврооблигаций	-	-	-11 052	-
Выплаченные расходы за изменения условий выпуска облигаций	-	-	-6 532	-
Поступления от средств Правительства Республики Казахстан	65 269	77 671	94 151	21,2%
Погашение средств Правительства Республики Казахстан	-45 042	-69 391	-60 710	-12,5%
Поступления от средств кредитных учреждений	116 661	26 474	45 069	70,2%
Погашение средств кредитных учреждений	-81 904	-95 983	-44 120	-54,0%
Дивиденды выплаченные	-100	-1 080	-	-

Чистое поступление денежных средств от финансовой деятельности	224 856	7 495	171 505	2188,3%
Влияние изменений в обменных курсах на денежные средства и их эквиваленты	-842	6 251	-3 432	-
Чистое изменение в денежных средствах и их эквивалентах	34 186	-4 638	185 676	-
Денежные средства и их эквиваленты, начало	55 824	90 010	85 372	-5,2%
Денежные средства и их эквиваленты, конец	90 010	85 372	271 049	217,5%

Источник: финансовая отчетность Эмитента

7) Анализ корпоративных событий Эмитента

В отчетном квартале у Эмитента наблюдались новости положительного характера в отношении рейтинга. 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, 12.05.17/ АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" сообщил о назначении Атамкуловой Г.Т. заместителем Председателя Правления общества с 10 мая 2017 года

/KASE, 05.05.17/ – Эмитент уведомил KASE об изменениях с 02 мая 2017 года в составе его Правления:

- досрочно прекращены полномочия зам. Председателя Правления Черъязданова Салавата Калымгазиновича и этим же решением, зам. Председателя Правления избрана Атамкулова Гульназ Турехановна.

/KASE, 03.05.17/ – Эмитент сообщил KASE следующее:

начало цитаты

... рейтинговое агентство Fitch Ratings пересмотрело с "Негативного" на "Стабильный" прогноз по долгосрочным рейтингам дефолта эмитента (РДЭ) Холдинга 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-".

/KASE, 18.04.17/ – Эмитент предоставил KASE копии зарегистрированных изменения в проспект выпуска его акций и свидетельства о государственной регистрации выпуска

ценных бумаг от 14 апреля 2017 года, заменяющего собой ранее выданное.

Согласно названным документам:

- Национальный Банк Республики Казахстан (Национальный Банк) зарегистрировал изменение в проспект выпуска акций компании;
- упомянутое свидетельство заменено в связи с увеличением количества объявленных акций компании;
- общее количество объявленных простых акций KZ1C55020016 компании составляет 379 788 911 штук;
- выпуск указанных акций внесен в Государственный реестр эмиссионных ценных бумаг за номером А5502.

/KASE, 31.03.17/ – Эмитент уведомил KASE об изменениях в составе его Совета директоров:

- досрочно прекратить полномочия в качестве члена СД Бишимбаева Куандыка Валихановича;
- избрать членом СД Сулейменова Тимура Муратовича

/KASE, 13.02.17/ – Эмитент предоставил KASE пресс-релиз, в котором сообщается следующее:

начало цитаты

В начале февраля текущего года было объявлено о том, что Нацхолдинг "КазАгро" начинает финансирование весенне-полевых и уборочных работ (ВПиУР). Для этого из республиканского бюджета через структуры Холдинга будет направлен краткосрочный займ в сумме 60 млрд. тенге. Это ежегодная и достаточно отработанная практика в целях содействия в проведении главных агромероприятий на селе. Помимо бюджетных средств, "КазАгро" намерен поддержать отечественные хозяйства и агроформирования и за счет других источников финансирования.

Заместитель Председателя Правления
АО «BCC Invest»



Кышпанакое В.А.