

**Акт проверки финансового состояния
АО "Национальный управляющий холдинг
"КазАгро",
подготовленный АО «BCC Invest» - представителем
держателей облигаций»
по состоянию на 31.12.2016г.**

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. Настоящий документ подготовлен по состоянию на отчетную дату, и возможное изменение финансовых показателей не отражено в ходе его подготовки. Среди основных факторов риска следует отметить возможное изменение финансового состояния и снижение платежеспособности дочерних и зависимых обществ Эмитента (для Эмитентов с холдинговой структурой организации), снижение государственной поддержки (для Эмитентов квазигосударственного сектора), обесценения активов, а также риски, связанные с возможным изменением цен на сырье, услуги, используемые Эмитентом в своей деятельности. Вознаграждение сотрудников не связано и не зависит от содержания заключения, которые они готовят.

г. Алматы
27 февраля 2017г.

АО «BCC Invest» являясь Представителем держателей облигаций 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 декабря 2016 года.

Коротко об Эмитенте:



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

Целью создания Холдинга (100% акций принадлежит государству на 01.01.2017) 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-»/Негативный (12.05.2016);

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

Информация о выпуске облигаций:

Характеристики	Первый выпуск Первой облигационной программы НИН KZP01Y10E814 (Торговый код KZAGb2)
Вид облигаций	Купонные облигации без обеспечения
Кредитные рейтинги облигации	Fitch Ratings: Долгосрочный рейтинг "BBB-"(12.05.2016)
Купонная ставка	8%, фиксированная
Срок обращения	10 (десять) лет
Номинальная стоимость одной облигаций	1 000 (одна тысяча) тенге
Число зарегистрированных	30 000 000 штук / 30 000 000 000 тенге

облигаций/объем выпуска	30 000 000 штук
Число облигаций в обращении	
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 НИИ 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	Результат проверки
согласно подпункту 5) пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг»	

1) Контроль исполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций

Итоги анализа состояния Эмитента, 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 облигаций.

Облигации Эмитента не обеспеченные.

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

Облигации Эмитента не обеспеченные.

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

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

6) Анализ финансового состояния Эмитента

Источники информации, использованные для анализа финансового состояния эмитента:

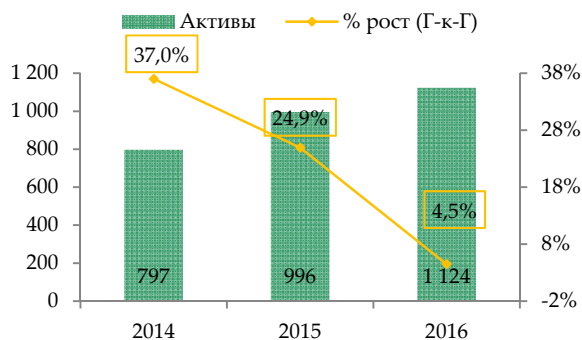
- ✓ Неконсолидированная финансовая отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2016 года;
- ✓ Промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность за период, закончившийся 30 сентября 2016 года;

Анализ финансовых показателей эмитента

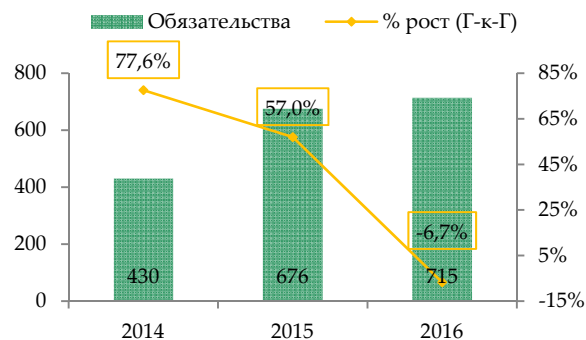
Неконсолидированные данные за 12М 2016 года - анализ финансовых показателей эмитента

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 91.0% и на 31 декабря 2016 года составили 178 654 млн. тенге – 15.9% от общих активов. Основной рост произошел за счет увеличения денежных средств и их эквивалентов (увеличение в 6.9 раз).

Сумма денежных средств и их эквивалентов увеличилась более чем в 6 раз и по состоянию на 31 декабря 2016 года составила 161 899 млн. тенге. Доля денежных средств от общих активов составляет 14.4%.

Общие долгосрочные активы незначительно выросли на 4.7% с начала 2016 года и на 31 декабря 2016 года составили 945 301 млн. тенге – 84.1% от общих активов.

Прочие долгосрочные финансовые активы уменьшились с начала года на 10.5% и составили 429 973 млн. тенге – 38.3% от активов.

Прочие долгосрочные активы, представленные инвестициями в дочерние организации, на 31 декабря 2016 года составили 414 023 млн. тенге.

В результате общие активы с начала 2016 года выросли на 12.8% до 1 123 955 млн. тенге.

Обязательства

Размер привлеченных долгосрочных займов на 31 декабря 2016 года составил 711 242 млн. тенге – 99.5% от обязательств и 63.3% от активов.

В результате общие обязательства увеличились на 5.8% и на 31 декабря 2016 года составили 715 009 млн. тенге. Общие обязательства составляют 63.6% от общих активов.

Капитал по состоянию на 31 декабря 2016 года составил 408 946 млн. тенге – 36.4% от активов.

Статьи отчета о прибылях и убытках

Общие доходы Холдинга в течение 12 месяцев 2016 года составили 204 294 млн. тенге в сравнении с 179 069 млн. тенге (увеличение +14.1%) в аналогичном периоде предыдущего года.

Общие расходы Холдинга в течение 12 месяцев 2016 года составили 193 277 млн. тенге в сравнении с 271 407 млн. тенге (уменьшение на 28.8%) в аналогичном периоде предыдущего года.

В результате прибыль эмитента по итогам 12 месяцев 2016 года составила 11 017 млн. тенге в сравнении с убытком в размере 92 338 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»

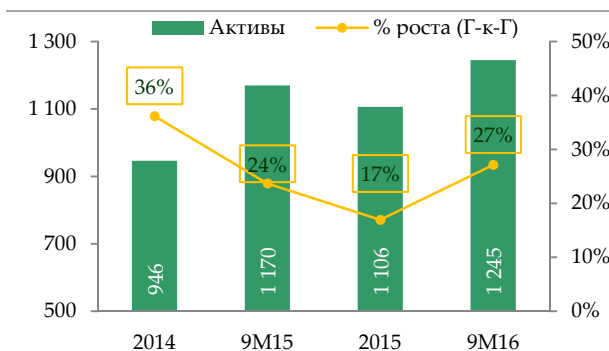
Ликвидность и структура активов и обязательств	2014	2015	2016
Коэффициенты ликвидности			
Коэффициент текущей ликвидности	3,83	126,08	47,42
Коэффициент быстрой ликвидности	3,83	126,06	47,42
Коэффициент мгновенной ликвидности	0,98	31,65	42,98

Коэффициенты долговой нагрузки			
Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации	0,51	0,68	0,63
Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации	0,54	0,68	0,63
Структура активов и обязательств			
Доля денежных средств и их эквивалентов в активах, на конец периода	4,5%	2,4%	14,4%
Отношение обязательств к активам, на конец периода	54%	68%	64%
Отношение собственного капитала к активам, на конец периода	46%	32%	36%

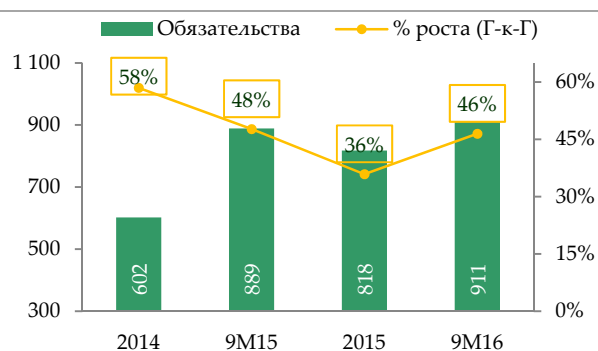
Источник: финансовая отчетность эмитента, расчеты BCC Invest

Консолидированные данные за 9М 2016 года

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 на 77.8% с начала 2016 года и по состоянию на 30 сентября 2016 года составила 151 771 млн. тенге. Доля денежных средств от общих активов составляет 12%.

Средства в кредитных организациях уменьшились на 4.0% и на 30 сентября 2016 года составили 398 734 млн. тенге. Доля в активах составляет 32%.

Займы, выданные клиентам, увеличились на 24.7% до показателя 310 285 млн. тенге. Резервы по обесценению составляют 40 185 млн. тенге или 11.5% от займов клиентов (брутто).

Общие активы с начала 2016 года выросли на 12.5% до 1 245 066 млн. тенге.

Обязательства

Размер привлеченных средств кредитных учреждений с начала 2016 года увеличился на 28.4% и на 30 сентября 2016 года составил 65 134 млн. тенге – 7.1% от общих обязательств и 5.2% от активов.

Размер привлеченных средств от Правительства РК увеличился на 216% и на 30 сентября 2016 года составил 128 725 млн. тенге – 14.1% от общих обязательств и 10.3% от активов.

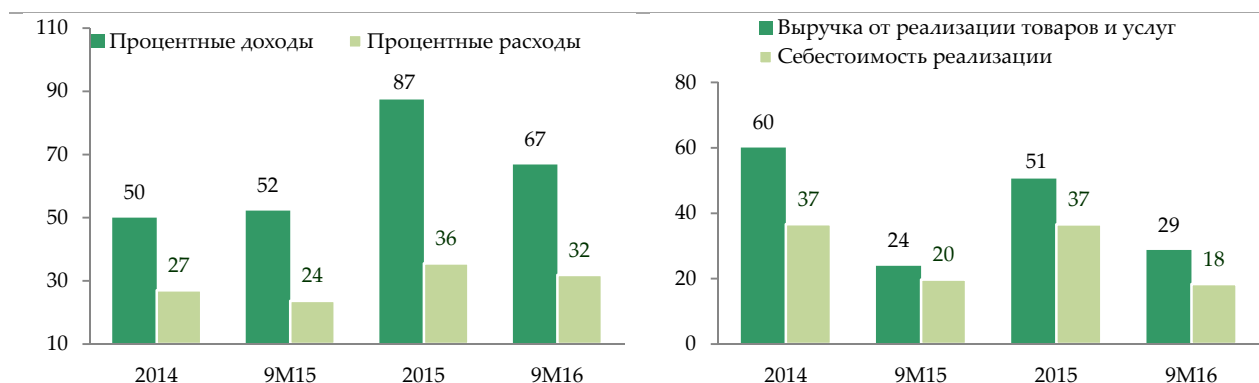
Выпущенные долговые ценные бумаги на 30 сентября 2016 года составили 136 717 млн. тенге – 15% от обязательств и 11.0% от активов.

Выпущенные еврооблигации на 30 сентября 2016 года составили 548 426 млн. тенге - 60% от обязательств и 44% от активов.

В результате общие обязательства увеличились на 11.4% и на 30 сентября 2016 года составили 911 198 млн. тенге. Общие обязательства составляют 73% от общих активов.

Динамика процентных доходов и расходов
(в млрд. тенге)

Динамика выручки и себестоимости
(в млрд. тенге)



Источник: финансовая отчетность компании

Выручка от реализации товаров и услуг увеличилась на 20.2%, а себестоимость реализации снизилась на 6.8%. В результате валовая прибыль эмитента увеличилась с 4 228 млн. тенге до 10 417 млн. тенге. Основным компонентом составляющим выручку составляет реализация зерна.

За 9М 2016 года реализация зерна увеличилась на 28.4% до 24 390 млн. тенге. В свою очередь себестоимость реализации зерна уменьшилась на 1.6% до 14 593 млн. тенге.

Чистый процентный доход за девять месяцев 2016 года увеличился на 22.2% до 34 920 млн. тенге. Процентные доходы увеличились на 27.9% до 66 818 млн. тенге, а процентные расходы увеличились на 34.8% до 31 898 млн. тенге.

Резервы под обесценение кредитов увеличились на 32.4% до 8 195 млн. тенге в сравнении с 6 190 млн. тенге за 9 месяцев 2015 года. В итоге, чистый процентный доход после расходов по обесценению активов увеличился на 19.4%, что стало возможно в результате роста процентных доходов.

Отчет о прибылях и убытках

В течение 9 месяцев 2016 года чистый убыток по операциям в иностранной валюте составил -2 091 млн. тенге в сравнении с убытком в размере -96 939 млн. тенге за 9 месяцев 2015 года. В 2015 году убыток возник в результате девальвации тенге и наличия долговых обязательств в иностранной валюте. Выпущенные еврооблигации на 30 сентября 2016 года составляли 548 426 млн. тенге. Следовательно, ослабление тенге привело к образованию расходов по операциям в иностранной валюте.

Непроцентные расходы за 9 месяцев 2016 года увеличились на 1.4% в связи с ростом расходов по реализации (+125.1%) и отсутствием начисления расходов по обесценению.

В результате эмитент получил чистую прибыль за 9 месяцев 2016 года в размере 19 752 млн. тенге в сравнении с убытком в размере 61 904 млн. тенге за 9 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	9М15	2015	9М16
Доходность и рентабельность				
Отношение процентных доходов к средним активам, приносящим процентные доходы	7,77%	7,95%	10,10%	8,97%
Отношение процентных расходов к средним обязательствам, несущим процентные расходы	-5,84%	-4,39%	-5,19%	-5,06%
Процентный спрэд	1,93%	3,56%	4,90%	3,91%
Чистая процентная маржа	3,57%	4,33%	6,00%	4,66%
Отношение операционных расходов к операционным доходам	-73,08%	26,00%	20,12%	-41,36%
Отношение операционных расходов к средним активам	-3,60%	-2,04%	-1,94%	-1,86%
Рентабельность средних активов	0,75%	-7,72%	-9,20%	2,25%
Рентабельность среднего собственного капитала	1,86%	-25,48%	-29,83%	8,55%
Ликвидность и структура активов и обязательств				
Доля денежных средств и их эквивалентов в активах, на конец периода	9,51%	11,66%	7,72%	12,19%
Доля инвестиций в ценные бумаги в активах, на конец периода	0,03%	0,06%	0,02%	0,02%
Доля кредитов и авансов клиентам(нетто) в активах, на конец периода	21,97%	22,51%	22,50%	24,92%
Отношение кредитов и авансов клиентам к заемным средствам	36,21%	30,82%	31,39%	35,30%
Отношение выпущенных долговых ценных бумаг к обязательствам, на конец периода	72,97%	77,62%	85,77%	75,19%
Отношение обязательств к активам, на конец периода	63,62%	75,96%	73,92%	73,18%
Отношение собственного капитала к активам, на конец периода	36,38%	24,04%	26,08%	26,82%

Источник: финансовая отчетность эмитента, расчеты BCC Invest

Закключение 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 декабря 2016 года мы ориентировались на финансовые результаты эмитента на 30 сентября 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».

По итогам 9 месяцев 2016 года эмитент заработал чистую прибыль в размере 19 752 млн. тенге, в основном по причине увеличения, как процентных доходов, так и от реализации товаров и услуг на фоне контроля эмитента над операционными расходами. Чистый процентный доход увеличился на 22.2% до 34 920 млн. тенге, а валовая прибыль от реализации товаров и услуг (за минусом себестоимости) увеличилась на 146% и составила 10 417 млн. тенге.

Наибольшую долю в обязательствах занимают выпущенные долговые ценные бумаги, которые на 30 сентября составили 685 143 млн. тенге или 75% 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 12% или 1 245 066 млн. тенге на 30 сентября 2016 года. Помимо этого, средства в кредитных организациях составляют 398 734 млн. тенге, доля в активах 32%. Мы считаем, что эмитент сможет обслуживать свои краткосрочные обязательства.

На основании анализа данных консолидированной финансовой отчетности эмитента за 9 месяцев 2016 года и отдельной финансовой отчетности за 2016 год, мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2016 года по 31 декабря 2016 года 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	9М15	2 015	9М16	Г-к-Г
Активы					
Денежные средства и их эквиваленты	90 010	136 438	85 372	151 771	77,8%
Средства в кредитных организациях	330 332	390 157	415 544	398 734	-4,0%
Производные финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	469	1 014	1 735	1 481	-14,6%
Займы клиентам	207 870	263 407	248 898	310 285	24,7%
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	165 178	184 950	188 030	210 529	12,0%
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	260	714	212	243	14,4%
Инвестиции в ассоциированные компании	3 161	3 836	3 661	3 506	-4,2%
Дебиторская задолженность	39 067	47 904	55 652	70 748	27,1%
Авансы выданные	11 148	31 950	12 676	24 476	93,1%
Товарно-материальные запасы	41 712	32 534	30 169	9 451	-68,7%
Неснижаемые запасы зерна	14 201	14 675	16 783	16 536	-1,5%
Имущество, предназначенное для финансовой аренды	12 491	13 797	8 100	11 011	35,9%
НДС и прочие налоги к возмещению	4 751	4 144	3 814	3 119	-18,2%
Активы по текущему подоходному налогу	1 772	6 110	6 720	7 872	17,1%
Активы по отсроченному подоходному налогу	4 175	19 679	10 115	9 766	-3,4%
Активы, предназначенные для продажи	2 770	2 172	3 022	2 041	-32,4%
Инвестиционная недвижимость	445	727	722	707	-2,0%
Основные средства	13 831	11 534	11 174	9 004	-19,4%
Гудвил	41	41	41	41	0,0%
Нематериальные активы	768	697	807	697	-13,6%
Прочие активы	1 656	3 756	3 106	3 048	-1,9%
Итого Активы	946 108	1 170 237	1 106 353	1 245 066	12,5%
Обязательства					
Средства Правительства Республики Казахстан	30 042	102 580	40 741	128 725	216,0%

Средства кредитных учреждений	104 784	62 261	50 716	65 134	28,4%
Выпущенные долговые ценные бумаги	121 326	231 960	134 154	136 717	1,9%
Выпущенные еврооблигации	317 890	457 986	567 290	548 426	-3,3%
Торговая кредиторская задолженность	9 267	8 278	7 662	17 133	123,6%
Авансы полученные	4 870	6 607	8 098	3 569	-55,9%
Обязательства по текущему подоходному налогу	49	232	80	1 127	1314,1%
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	9 657	8 972	4 173	4 408	5,6%
НДС и прочие налоги к выплате	2 645	2 835	3 040	3 648	20,0%
Обязательства, непосредственно связанные с активами для продажи	359	-	-	-	-
Прочие обязательства	1 054	7 190	1 876	2 311	23,2%
Итого обязательства	601 944	888 899	817 831	911 198	11,4%
Капитал					
Уставный капитал	287 817	287 817	287 817	312 817	8,7%
Дополнительный оплаченный капитал	75 469	78 327	124 985	132 266	5,8%
Резерв по консолидации	-10 975	-10 975	-10 975	-10 975	0,0%
Резерв пересчёта иностранных валют	-176	401	610	447	-26,7%
Резерв по переоценке инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи	105	77	16	20	27,0%
Резервный капитал	9 069	10 008	10 008	10 184	1,8%
Резерв по условному распределению	-21 783	-25 016	-26 752	-33 281	24,4%
Накопленные убытки	4 604	-59 334	-97 221	-77 646	-20,1%
Итого капитал, приходящегося на акционера Компании	344 130	281 304	288 487	333 832	15,7%
Неконтрольные доли участия	34	34	35	35	2,3%
Итого капитал	344 164	281 338	288 522	333 868	15,7%
Итого обязательства и капитал	946 108	1 170 237	1 106 353	1 245 066	12,5%

Источник: финансовая отчетность эмитента

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

В млн. тенге	2 014	9M15	2 015	9M16	Г-к-Г
Выручка от реализации товаров и услуг	60 112	23 941	50 594	28 785	20,2%
Себестоимость реализации	-36 680	-19 713	-36 592	-18 368	-6,8%
Валовая прибыль	23 432	4 228	14 002	10 417	146,4%
Процентные доходы	50 019	52 238	87 403	66 818	27,9%
Процентные расходы	-27 008	-23 669	-35 505	-31 898	34,8%
Чистые процентные доходы	23 011	28 569	51 898	34 920	22,2%

Расходы по обесценению активов, приносящих процентный доход	-7 356	-6 190	-10 486	-8 195	32,4%
Чистый процентный доход после расходов по обесценению активов, приносящих процентный доход	15 655	22 379	41 412	26 726	19,4%
Чистые доходы/(убытки) по производным финансовым активам	1 020	568	1 305	-219	-
Чистые расходы по операциям в иностранной валюте:	-4 638	-96 939	-162 626	-2 091	-97,8%
Доход от выкупа выпущенных еврооблигаций				1 902	-
Доля в прибыли/(убытке) ассоциированных компаний	90	71	-186	132	85,4%
Прочие доходы	4 903	7 332	6 878	2 900	-60,5%
Чистые прочие операционные доходы	1 375	-88 968	-154 629	2 622	-
Расходы на персонал	-6 426	-5 566	-5 781	-3 358	-39,7%
Расходы по реализации	-10 081	-2 670	-6 364	-6 009	125,1%
Чистые убытки по первоначальному признанию займов, выданных клиентам	-567	-425	-648	-434	2,3%
Прочие операционные расходы	-4 996	-6 732	-5 402	-4 405	-34,6%
Прочее (начисление)/сторнирование обесценения	-7 500	-824	-1 762	-2 241	172,1%
Непроцентные расходы	-29 570	-16 215	-19 957	-16 447	1,4%
(Убыток)/прибыль до расходов по подоходному налогу	10 893	-78 576	-119 173	23 318	-
Расходы по подоходному налогу	-4 779	16 672	24 805	-3 566	-
(Убыток)/прибыль за период	6 114	-61 904	-94 368	19 752	-

Источник: финансовая отчетность эмитента

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

в тыс. тенге	2 014	9М 15	2 015	9М16	Г-к-Г
Денежные потоки от операционной деятельности					
(Убыток)/прибыль до расходов по подоходному налогу	10 893	-78 576	-119 173	23 318	-
<i>Корректировки на:</i>					
Износ и амортизация	1 071	663	915	535	-19,3%
Доля в (прибыли)/убытке ассоциированных компаний	-90	-71	186	-132	85,4%
Убыток от обесценения инвестиций в ассоциированные компании	-	-	-	115	-
Начисленные процентные доходы	-50 019	-52 238	-87 403	-66 818	27,9%
Начисленные процентные расходы	27 008	23 669	35 505	31 898	34,8%

Обесценение активов, приносящих процентный доход	7 356	6 190	10 486	8 195	32,4%
Прибыль от выбытия дочернего предприятия	-	-	686	-	-
Прочие начисления/(сторнирование) обесценения	7 500	824	1 762	2 241	172,1%
Чистый убыток от реструктуризации займов клиентам	-	425	-	434	2,3%
Чистый убыток/прибыль от выбытия дочернего предприятия	-	-186	-	593	-
Доход от выкупа еврооблигаций	-	-	-	-1 902	-
Чистые убытки по первоначальному признанию займов, выданных клиентам	567	-	648	-	-
Нереализованные (доходы)/убытки по производным финансовым активам	-432	-568	-1 266	219	-
Нереализованные расходы по операциям в иностранной валюте	8 191	119 434	181 143	13 283	-88,9%
Поступление денежных средств в операционной деятельности до изменений в операционных активах и обязательствах	12 044	19 564	23 489	11 980	-38,8%
<i>Чистое (увеличение)/уменьшение операционных активов:</i>	-217 580	-110 419	-90 216	-68 379	-38,1%
Средства в кредитных организациях	-204 418	29 541	-6 668	35 120	18,9%
Займы клиентам	-7 114	-93 036	-49 732	-79 547	-14,5%
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	-41 579	-22 281	-27 343	-11 307	-49,3%
Дебиторская задолженность	22 242	-8 364	-16 292	-7 555	-9,7%
Авансы выданные	7 221	-21 352	-2 759	-17 443	-18,3%
Товарно-материальные запасы	7 074	9 175	11 019	14 304	55,9%
Неснижаемые запасы зерна	-862	-474	-2 582	-	-
Имущество, предназначенное для финансовой аренды	17	-1 279	4 045	-3 195	149,9%
НДС и прочие налоги к возмещению	570	606	1 438	709	16,9%
Активы, классифицированные как предназначенные для продажи	-21	-836	-734	157	-
Прочие активы	-711	-2 119	-608	379	-
<i>Чистое увеличение/(уменьшение) операционных обязательств:</i>	795	7 973	-4 385	2 417	-69,7%
Торговая кредиторская задолженность	781	-1 491	-1 333	-831	-44,3%
Авансы полученные	348	1 737	1 535	-711	-
НДС и прочие налоги к выплате	615	190	-343	164	-13,6%
Прочие обязательства	-949	7 538	-4 244	3 795	-49,7%
Чистые денежные потоки	-204 741	-82 882	-71 112	-53 983	-34,9%

использованные в операционной деятельности до подоходного налога					
Проценты полученные	38 998	27 333	48 172	37 276	36,4%
Проценты уплаченные	-16 401	-11 934	-31 304	-22 791	91,0%
Подоходный налог уплаченный	-6 791	-3 002	-1 971	-3 077	2,5%
Подоходный налог полученный					
Чистое расходование денежных средств в операционной деятельности	-188 936	-70 484	-56 215	-42 575	-39,6%
Денежные потоки от инвестиционной деятельности					
Поступления от реализации основных средств	290	1 986	26	19	-99,0%
Приобретение основных средств	-1 104	-1 001	-464	-167	-83,3%
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	58	-	-8	-	-
Взнос в уставный капитал совместного предприятия	-	-	-	-155	
Приобретение нематериальных активов	-256	-68	-167	-61	-10,1%
Поступления от реализации инвестиций в ассоциированные компании	93	19	968	110	488,3%
Дивиденды полученные	27	-	0	1	-
Чистое расходование денежных средств в инвестиционной деятельности	-892	936	356	-253	-
Денежные потоки от финансовой деятельности					
Поступления от выпуска акций	20 000	-	-	25 000	-
Поступления от выпуска долговых ценных бумаг	8 892	104 576	105 133	-	-
Погашения долговых ценных бумаг	-8 980	-301	-27 159	-	-
Поступления от выпуска еврооблигаций	150 060	-	-	-	-
Погашения выпущенных еврооблигаций	-	-	-	-11 052	-
Выплаченные расходы за изменения условий выпуска облигаций	-	-	-	-6 532	-
Поступления от средств Правительства Республики Казахстан	65 269	72 513	91 331	90 153	24,3%
Погашение средств Правительства Республики Казахстан	-45 042	2 556	-60 042	-235	-
Поступления от средств кредитных учреждений	116 661	19 575	26 042	33 171	69,5%
Погашение средств кредитных учреждений	-81 904	-81 019	-109 000	-18 476	-77,2%
Дивиденды выплаченные	-100	-1 080	-1 080	-	-
Чистое поступление денежных средств от финансовой деятельности	224 856	116 819	25 223	112 029	-4,1%
Влияние изменений в обменных курсах на	-842	-842	23 191	-2 803	232,7%

денежные средства и их эквиваленты					
Чистое изменение в денежных средствах и их эквивалентах	34 186	46 428	-7 445	66 399	43,0%
Денежные средства и их эквиваленты, начало	55 824	90 010	90 010	85 372	-5,2%
Денежные средства и их эквиваленты, конец	90 010	136 438	82 565	151 771	11,2%

Источник: финансовая отчетность эмитента

7) Анализ корпоративных событий Эмитента

На основании нижеизложенного, 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.

Корпоративные события Эмитента, опубликованные на интернет-сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» KASE
<p>За отчетный период Эмитент заключал сделки, в которых у него имелась заинтересованность. Подробнее можно увидеть здесь http://www.kase.kz/ru/emitters/show/KZAG</p>
<p>/KASE, 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.</p>
<p>/KASE, 27.01.17/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 26 января 2017 года четвертого купонного вознаграждения по своим облигациям KZP01Y10E814 (KZ2C00002988, официальный список KASE, категория "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора", KZAGb2). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 1 200 000 000,00 тенге.</p>
<p>/KASE, 30.12.16/ – Эмитент уведомил KASE об изменении в составе его Совета директоров: Досрочно прекращены полномочия в качестве члена Совета Директоров Тенгебаева Ардака Мырзабаевича</p>
<p>/KASE, 21.12.16/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 15 декабря 2016 года третьего купонного вознаграждения по своим облигациям KZP02Y10E812 (KZ2C00003226,</p>

официальный список KASE, категория "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора", KZAGb3).

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

/KASE, 31.10.16/ – Эмитент сообщил KASE следующее:

начало цитаты

Более 226 млрд. тенге направил на поддержку АПК страны Национальный управляющий холдинг "КазАгро" по итогам девяти месяцев 2016 года.

В общей сумме финансирования АПК – 183,1 млрд. тенге приходится на кредитование отечественных хозяйств и агроформирований, 17,8 млрд. тенге – на закуп сельскохозяйственной продукции, 23,8 млрд. тенге – на финансовое оздоровление субъектов АПК. До конца года "КазАгро" планирует направить на кредитование и финансирование различных проектов в отрасли еще порядка 80 млрд. тенге.

/KASE, 06.10.16/ – Эмитент сообщил KASE о решениях его единственного акционера, принятых 04 октября 2016 года.

- 1) Увеличить количество объявленных акций посредством выпуска 51 699 000 штук простых акций;
- 2) после госрегистрации разместить акции Холдинга по цене размещения 1 000 тенге за акцию на общую сумму 51 699 000 000 тенге.

Заместитель Председателя Правления
АО «BCC Invest»



Кышпанаков В.А.