


**Акт проверки финансового состояния
АО "Национальный управляющий холдинг
"КАЗАГРО",
подготовленный АО «BCC Invest» - представителем
держателей облигаций
по состоянию на 31.12.2017г.**

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
Февраль 2018г.

АО «BCC Invest» являясь Представителем держателей облигаций (далее – ПДО) АО "Национальный управляющий холдинг "КАЗАГРО" (НИН KZP01Y10E814, НИН KZP02Y10E812, KZP03Y15E819, KZP04Y10E81) представляет следующую информацию.

<p>Цель проведения оценки финансового состояния Эмитента:</p>	<p>Выявление устойчивости и платежеспособности Эмитента, эффективности управления активами компании и способности отвечать по обязательствам перед держателями облигаций по состоянию на 31 декабря 2017 года.</p>
<p>Коротко об Эмитенте:</p> 	<p><i>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.</i></p> <p><i>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.</i></p> <p><i>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.</i></p>
<p>Рейтинги кредитоспособности</p>	<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" (16.06.2017).</p>

Информация о выпуске облигаций:

Характеристики	Первый выпуск Первой облигационной программы
Вид облигаций	НИН KZP01Y10E814 (Торговый код KZAGb2)
Кредитные рейтинги облигации	Купонные облигации без обеспечения 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	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 облигаций/объем выпуска	37 100 000 штук / 37 100 000 000 тенге
Число облигаций в обращении	37 100 000 штук

Общий объем облигационной программы	200 000 000 000 (двести миллиардов) тенге
Дата регистрации выпуска	26.10.16
Дата начала обращения	23.12.16
Дата открытия торгов	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 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 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:

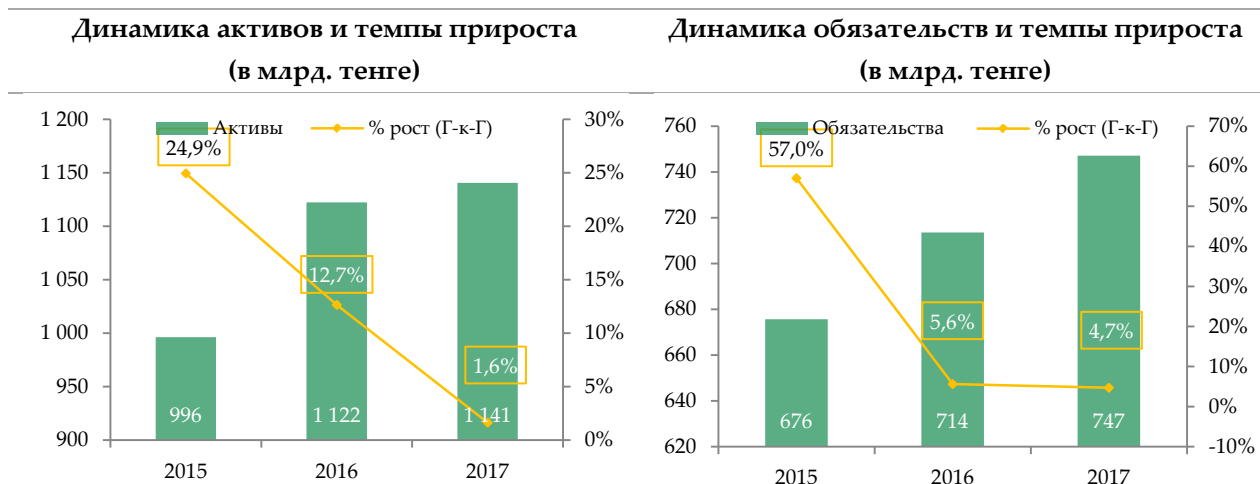
- ✓ Неконсолидированная неаудированная финансовая отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2017 года (с пояснительной запиской);
- ✓ Промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность за период, закончившийся 30 сентября 2017 года (с пояснительной запиской);
- ✓ Консолидированная аудированная финансовая отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2016 года;

Анализ финансовых показателей эмитента

Финансовые показатели

Неконсолидированные данные за 12 месяцев 2017 года - анализ финансовых показателей эмитента

Финансовые показатели



Источник: финансовая отчетность

Общие текущие активы с начала года увеличились на 23,7% и на 31 декабря 2017 года составили 219 403 млн. тенге – 19,2% от общих активов. Основной рост произошел за счет увеличения денежных средств и их эквивалентов.

Сумма денежных средств и их эквивалентов увеличилась на 20,1% и по состоянию на 31 декабря 2017 года составила 194 388 млн. тенге. Доля денежных средств от общих активов составляет 17%.

Общие долгосрочные активы незначительно снизились на 2,5% с начала 2017 года и на 31 декабря 2017 года составили 921 212 млн. тенге – 80,8% от общих активов.

Инвестиции в дочерние организации увеличились с начала года на 11,1% и составили 460 219 млн. тенге – 40,3% от активов.

Долгосрочные активы, представленные займами дочерним организациям и средствами в кредитных организациях уменьшились на 31,3% с 430 014 до 295 236 млн. тенге.

В результате общие активы с начала 2017 года выросли лишь на 1,6% до 1 140 615 млн. тенге.

Обязательства

Из долгосрочных обязательств на 31 декабря 2017 года отметим выпущенные ценные бумаги (облигации в тенге и еврооблигации) составляющие 65,4% на сумму 745 517 млн. тенге – 99,9% от обязательств и 63,3% от активов.

В результате общие обязательства увеличились на 4,9% и на 31 декабря 2017 года составили 747 115 млн. тенге. Общие обязательства составляют 65,5% от общих активов.

Согласно решения единственного акционера Эмитента, в лице Министерства сельского хозяйства РК, от 25 апреля 2017 года Нацбанк РК зарегистрировал изменение в проспект выпуска акций об увеличении общего количества объявленных простых акций (KZ1C55020016), которое выросло на 45 106 483 штук. Уставный капитал с начала года вырос на 53 406 млн. тенге и составил 417 922 млн. тенге.

Собственный капитал по состоянию на 31 декабря 2017 года составил 393 500 млн. тенге (34,5% от активов) уменьшившись на 3,7% за счет убытков полученных по итогам года.

Статьи отчета о прибылях и убытках

Общие доходы Холдинга в течение 12 месяцев 2017 года составили 148 039 млн. тенге в сравнении с 204 461 млн. тенге (уменьшение -27,6%) в аналогичном периоде предыдущего года.

Вознаграждения банков за пользование ДС на текущих счетах	3 475	14 179
Вознаграждения по депозитам	627	
Вознаграждения по займам	10 692	8 584
Доходы по операциям с ценными бумагами	7 765	8 834
Дивиденды к получению	1 245	6 355
Доходы от амортизации дисконта	5 355	4 424
Доходы от курсовой разницы	152 442	90 200
Доходы от государственных субсидий	20 957	15 305
Прочие доходы	1 903	159
Итого	204 461	148 039

Общие расходы Холдинга в течение 12 месяцев 2017 года составили 213 649 млн. тенге в сравнении с 193 340 млн. тенге (увеличение на 10,5%) в аналогичном периоде предыдущего года.

Административные расходы	1 238	1 632
Расходы по вознаграждениям	34 650	42 340
Расходы по курсовой разнице	139 826	117 343
Расходы по созданию резерва по сомнительным требованиям	11 639	51 323
Доля в убытке в совместной деятельности, учитываемых по методу долевого участия	151	129
Прочие расходы	32	32
Расходы по КПН	5 803	850
Итого	193 340	213 649

В результате убыток эмитента по итогам 12 месяцев 2017 года составила 65 610 млн. тенге в сравнении с прибылью в размере 11 121 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	2017
Коэффициенты ликвидности			
Коэффициент текущей ликвидности	152,92	76,96	169,10
Коэффициент быстрой ликвидности	152,90	76,95	169,08
Коэффициент мгновенной ликвидности	31,65	70,25	149,82
Коэффициенты долговой нагрузки			
Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации	0,68	0,64	0,65
Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации	0,68	0,64	0,65
Структура активов и обязательств			
Доля денежных средств и их эквивалентов в активах, на конец периода	2,4%	14,4%	17,0%
Отношение обязательств к активам, на конец периода	67,8%	63,6%	65,5%
Отношение собственного капитала к активам, на конец периода	32,2%	36,4%	34,5%

Источник: финансовая отчетность Эмитента, расчеты BCC Invest

Финансовые коэффициенты

Расчетные финансовые коэффициенты представлены в таблице ниже:

Расчетные финансовые коэффициенты АО «Национальный управляющий холдинг «КазАгро»

(на основании консолидированной финансовой отчетности за 9 месяцев 2017 года)

	2015 ауд.	9M16	2016 ауд.	9M17
Доходность и рентабельность				
Отношение процентных доходов к средним активам, приносящим процентные доходы	9,99%	8,97%	9,00%	10,05%
Отношение процентных расходов к средним обязательствам, несущим процентные расходы	-5,11%	-5,06%	-5,23%	-6,21%
Процентный спрэд	4,88%	3,91%	3,77%	3,84%
Чистая процентная маржа	5,95%	4,66%	4,78%	4,76%
Отношение операционных расходов к операционным доходам	20,90%	-41,36%	-52,41%	28,53%
Отношение операционных расходов к средним активам	-2,07%	-1,86%	-2,47%	-1,39%
Рентабельность средних активов	-9,68%	2,25%	1,62%	-6,45%
Рентабельность среднего собственного капитала	-31,40%	8,55%	5,02%	-24,17%

Ликвидность и структура активов и обязательств				
Доля денежных средств и их эквивалентов в активах, на конец периода	7,72%	12,19%	21,89%	24,86%
Доля инвестиций в ценные бумаги в активах, на конец периода	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%
Доля кредитов и авансов клиентам(нетто) в активах, на конец периода	22,50%	24,92%	20,84%	25,39%
Отношение кредитов и авансов клиентам к заемным средствам	31,39%	35,30%	30,51%	35,07%
Отношение выпущенных долговых ценных бумаг к обязательствам, на конец периода	85,77%	75,19%	83,89%	79,03%
Отношение обязательств к активам, на конец периода	73,92%	73,17%	70,05%	74,74%
Отношение собственного капитала к активам, на конец периода	26,08%	26,82%	29,95%	25,30%

Источник: финансовая отчетность Эмитента, расчеты BCC Invest

Сведения о выполнении пруденциальных нормативов дочерних организаций АО «НУХ «Казагро»

Норматив	АО «КазАгро Финанс»	АО «Аграрная кредитная корпорация»	АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства»
Коэффициенты достаточности собственного капитала			
k1 ($k1 \geq 0,06$)	0,350	0,587	0,445
k1-2 ($k1-2 \geq 0,06$)	0,344	0,682	0,481
k1-3 ($k1-3 \geq 0,12$)	0,347	0,683	0,489
Максимальный размер риска на одного заемщика			
Коэффициент максимального размера риска на одного заемщика (группы заемщиков) ($k2 \leq 0,25$)	0,165	0,102	0,009
Коэффициент максимального размера ссудного портфеля, не превышающий размер собственного капитала более чем в 8 раз	2,224	1,344	1,441
Коэффициент краткосрочной ликвидности			
Коэффициент краткосрочной ликвидности ($k3 \geq 0,5$)	18,118	27,539	25,781
Капитализация организации к обязательствам перед нерезидентами Республики Казахстан			
Коэффициент максимального лимита краткосрочных обязательств перед нерезидентами ($k4 \leq 1$)	0,019	-	-
Обязательства перед нерезидентами, включаемые в расчет коэффициента k5	21 400 440	-	-
Коэффициент капитализации организации к обязательствам перед нерезидентами Республики Казахстан ($k5 \leq 2$)	0,208	-	-

Обязательства перед нерезидентами и долговые ценные бумаги, включаемые в расчет коэффициента k6	21 400 440		-	-
Коэффициент капитализации организации к обязательствам перед нерезидентами Республики Казахстан (k6<=3)	0,208		-	-
Выполнение пруденциальных нормативов, да/нет	Да	Да	Да	

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 2017 года, мы ориентировались на консолидированные финансовые результаты Эмитента на 30 сентября 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».

По итогам 9 месяцев 2017 года Эмитент зафиксировал чистый убыток в размере 63 112 млн. тенге в сравнении с прибылью в размере 18 552 млн. тенге в 2016 году. Формирование более высоких резервов под обесценение активов в размере 59 675 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 сентября 2017 года составили 792 754 млн. тенге или 79% 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 24,9% или 333 599 млн. тенге на 30 сентября 2017 года. Помимо этого, средства в кредитных организациях составляют 280 920 млн. тенге, доля в активах 20,9%. Мы считаем, что Эмитент сможет обслуживать свои краткосрочные обязательства. В то же время в мае 2019 года Эмитенту будет необходимо погасить выпуск еврооблигаций XS1070363343 на сумму 600 млн. евро, что вызывает серьезные опасения.

На основании анализа данных консолидированной финансовой отчетности Эмитента за 9 месяцев 2017 года и отдельной финансовой отчетности за 12 месяцев 2017 года, мы пришли к мнению, что финансовое состояние ухудшилось на фоне формирования резервов по средствам в АО «DeltaBank» и в АО «RBK Bank». 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.

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

Отчет о финансовом положении АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" (консолидированный)

В млн. тенге	2015 ауд.	9M16	2016 ауд.	9M17
Активы				
Денежные средства и их эквиваленты	85 372	151 771	277 763	333 599
Средства в кредитных организациях	415 544	398 734	367 641	280 920
Производные финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	1 735	1 481	829	287
Займы клиентам	248 898	310 285	264 324	340 713
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	188 030	210 529	207 316	200 042
Займы, выданные связанным сторонам				
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	212	243	273	308
Инвестиционные ценные бумаги, удерживаемые до погашения		243	23 306	42 607
Инвестиции в ассоциированные компании	3 661	3 506	3 147	3 233
Дебиторская задолженность	55 652	70 748	47 032	48 892
Авансы выданные	12 676	24 476	5 989	11 337
Товарно-материальные запасы	30 169	9 451	14 024	15 808
Неснижаемые запасы зерна	16 783	16 536	16 783	20 715

Активы, предназначенные для финансовой аренды	8 100	11 011	6 519	6 540
Активы, предназначенные для продажи	3 022	2 041	1 280	1 536
НДС и прочие налоги к возмещению	3 814	3 119	3 465	3 837
Активы по текущему подоходному налогу	6 720	7 872	8 870	12 206
Активы по отсроченному подоходному налогу	10 115	9 766	6 267	5 158
Инвестиционная недвижимость	722	707	522	390
Основные средства	11 174	9 004	9 492	9 229
Гудвил	41	41	41	41
Нематериальные активы	807	697	771	1 044
Прочие активы	3 106	3 048	2 962	3 698
Итого Активы	1 106 353	1 245 308	1 268 616	1 342 143
Обязательства				
Средства Правительства Республики Казахстан	40 741	128 725	69 459	130 069
Средства кредитных учреждений	50 716	65 134	51 423	48 792
Выпущенные долговые ценные бумаги	134 154	136 717	214 396	220 382
Выпущенные еврооблигации	567 290	548 426	531 169	572 373
Торговая кредиторская задолженность	7 662	17 133	8 286	
Авансы полученные	8 098	3 569	2 888	8 150
Обязательства по текущему подоходному налогу	80	1 127	120	3 627
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	4 173	4 408	3 630	298
Доходы будущих периодов				3 354
НДС и прочие налоги к выплате	3 040	3 648	3 738	5 006
Обязательства, непосредственно связанные с активами для продажи				
Прочие обязательства	1 876	2 311	3 597	11 097
Итого обязательства	817 831	911 198	888 707	1 003 148
Капитал				
Уставный капитал	287 817	312 817	364 516	409 622
Дополнительный оплаченный капитал	124 985	132 266	131 356	139 732
Резерв по консолидации	-10 975	-10 975	-10 975	-10 975
Резерв пересчета иностранных валют	610	447	336	355
Резерв по переоценке инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи	16	20	49	55
Резервный капитал	10 008	10 184	10 184	21 654
Резерв по условному распределению	-26 752	-33 281	-36 745	-49 600
Накопленные убытки	-97 221	-77 646	-78 847	-171 850
Итого капитал, приходящегося на акционера Компании	288 487	333 832	379 874	338 994
Неконтрольные доли участия	35	35	36	832
Итого капитал	288 522	333 868	379 910	339 826
Итого обязательства и капитал	1 106 353	1 245 066	1 268 616	1 342 974

Источник: финансовая отчетность Эмитента

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

В млн. тенге	2015 ауд.	9М16	2016 ауд.	9М17
Выручка от реализации товаров и услуг	48 360	28 785	31 898	12 287
Себестоимость реализации	-35 307	-18 368	-20 704	-10 269
Валовая прибыль	13 053	10 417	11 195	2 018
Процентные доходы	86 473	66 818	92 492	82 900
Процентные расходы	-34 927	-31 898	-43 400	-43 420
Чистые процентные доходы	51 546	34 920	49 092	39 481
Начисление обесценения на активы, приносящие процентный доход	-11 534	-8 195	-25 969	-59 675
Чистый процентный доход после расходов по обесценению активов, приносящих процентный доход	40 012	26 726	23 123	-20 194
Чистые доходы/(убытки) по производным финансовым активам	1 305	-219	-948	-504
Чистые расходы по операциям в иностранной валюте:	-162 715	-2 091	12 530	-32 458
Доход от выкупа выпущенных еврооблигаций		1 902		
Доля в прибыли/(убытке) ассоциированных компаний	-177	132	-22	6
Доходы от государственных субсидий				
Прочие доходы	6 991	2 900	8 053	3 714
Чистые прочие операционные доходы	-154 596	2 622	19 613	-29 242
Расходы на персонал	-5 807	-3 358	-4 724	-3 614
Расходы по реализации	-6 262	-6 009	-7 896	-4 990
Чистые убытки за вычетом дохода по первоначальному признанию займов, выданных клиентам	-648	-434	-669	-461
Прочие операционные расходы	-5 436	-4 405	-6 121	-3 904
Прочее (начисление)/сторнирование обесценения	-3 071	-2 241	-8 856	-488
Прочие расходы				-71
Непроцентные расходы	-21 224	-16 447	-28 267	-13 528
(Убыток)/прибыль до расходов по подоходному налогу	-122 755	23 318	25 663	-60 945
Расходы по подоходному налогу	23 430	-3 566	-7 112	-2 167
(Убыток)/прибыль за период	-99 324	19 752	18 552	-63 112
Приходящийся на:				
- акционера Компании	-99 325	19 751	18 551	-63 112
- неконтрольные доли участия	1	1	1	
	-99 324	19 752	18 552	-63 112
Базовый и разводненный (убыток)/прибыль на акцию за период	-345,10	67	60,20	-164,33

Источник: финансовая отчетность Эмитента

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

в тыс. тенге	2015 ауд.	9М16	2016 ауд.	9М17
Денежные потоки от операционной деятельности				
(Убыток)/прибыль до расходов по подоходному налогу	-122 755		25 663	-60 945
<i>Корректировки на:</i>				
Износ и амортизация	828	535	870	621
Доля в (прибыли)/убытке ассоциированных компаний	177	-132	22	-6
Убыток от обесценения инвестиций в ассоциированные компании		115		-
Начисленные процентные доходы	-86 473	-66 818	-92 492	-82 900
Начисленные процентные расходы	34 927	31 898	43 400	43 420
Обесценение активов, приносящих процентный доход	11 534	8 195	25 969	59 675
Прибыль от выбытия дочернего предприятия				
Прочие начисления/(сторнирование) обесценения	3 071	2 241	8 856	488
Чистый убыток от реструктуризации займов клиентам	648	434	669	461
Чистый убыток/прибыль от выбытия дочернего предприятия	219	593	613	
Доход от выбытия основных средств				-20
Доход от выкупа еврооблигаций		-1 902	-1 902	
Чистые убытки по первоначальному признанию займов, выданных клиентам				
Нереализованные (доходы)/убытки по производным финансовым активам	-1 266	219	1 018	504
Прочие доходы				-3
Нереализованные расходы по операциям в иностранной валюте	172 703	13 283	-12 464	32 403
Денежные потоки от операционной деятельности до изменений в операционных активах и обязательствах	13 612	-11 339	223	-6 304
<i>Чистое (увеличение)/уменьшение операционных активов:</i>				
Средства в кредитных организациях	28 235	35 120	35 472	35 278
Производные финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток				
Займы клиентам	-43 771	-79 547	-31 765	-81 602
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	-26 171	-11 307	-11 973	7 675
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи				
Дебиторская задолженность	-16 235	-7 555	9 532	-5 146
Авансы выданные	-2 535	-17 443	-1 911	-5 107
Товарно-материальные запасы	11 025	14 304	8 341	5 253
Неснижаемые запасы зерна	-2 582			
Активы, предназначенные для финансовой аренды	4 016	-3 195	0	168
НДС и прочие налоги к возмещению	937	709	227	-1 436
Активы, классифицированные как предназначенные для продажи	-888	157		
Прочие активы	-1 558	379	-10	-1 389

Чистое увеличение/(уменьшение) операционных обязательств:				
Обязательства, непосредственно связанные с активами, классифицированными как имеющиеся в наличии для продажи				
Торговая кредиторская задолженность	-2 186	-831	-749	793
Авансы полученные	3 228	-711	345	728
Доходы будущих периодов				
НДС и прочие налоги к выплате	394	164	-143	4
Прочие обязательства	-165	3 795	1 380	3 847
Чистые денежные потоки использованные в операционной деятельности до подоходного налога	-34 644	-77 301	8 970	-47 237
Проценты полученные	49 143	37 276	78 089	70 192
Проценты уплаченные	-26 676	-22 791	-34 767	-28 816
Подоходный налог уплаченный	-6 655	-3 077	-4 839	-4 675
Подоходный налог полученный				
Чистое расходование денежных средств в операционной деятельности	-18 832	-65 893	47 452	-10 536
Денежные потоки от инвестиционной деятельности				
Поступления от реализации основных средств	2 508	19	73	-10
Приобретение основных средств	-1 857	-167	-299	-460
Приобретение нематериальных активов	-214	-61	-173	-375
Предоплата, полученная за продажу дочерней организации			236	
Приобретение инвестиционных ценных бумаг, имеющиеся в наличии для продажи	-42			-19 101
Приобретение инвестиционных ценных бумаг, удерживаемых до погашения			-23 238	
Взнос в уставный капитал совместного предприятия		-155		-145
Уменьшение денежных средств от деконсолидации совместных предприятий				
Поступления от реализации нематериальных активов				
Поступления от реализации инвестиций в ассоциированные компании	47	110	-78	
Дивиденды полученные	7	1		5
Чистое расходование денежных средств в инвестиционной деятельности	448	-253	-23 480	-20 085
Денежные потоки от финансовой деятельности				
Поступления от выпуска акций		25 000	76 699	14 967
Поступления от выпуска долговых ценных бумаг	106 027		78 000	
Погашения долговых ценных бумаг	-36 222			
Поступления от выпуска еврооблигаций				
Поступления от выпуска облигации, размещенные на внутреннем рынке				
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	90 153	94 151	88 793
Погашение средств Правительства Республики Казахстан	-69 391	-235	-60 384	-15 497
Поступления от средств кредитных учреждений	26 474	33 171	62 690	14 040
Погашение средств кредитных учреждений	-95 983	-18 476	-61 674	-18 159
Дивиденды выплаченные	-1 080			-1 112
Чистое поступление денежных средств от финансовой деятельности	7 495	112 029	171 897	83 033
Влияние изменений в обменных курсах на денежные средства и их эквиваленты	6 251	-2 803	-3 479	3 425
Чистое изменение в денежных средствах и их эквивалентах	-4 638	43 080	192 391	55 836
Денежные средства и их эквиваленты, начало	90 010	90 010	85 372	277 763
Денежные средства и их эквиваленты, конец	85 372	133 090	277 763	333 599

Источник: финансовая отчетность Эмитента

7) Анализ корпоративных событий Эмитента

Анализ позволяет 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, 19.02.18/ – Эмитент сообщил KASE об изменениях с 14 февраля 2018 года в составе своего Совета директоров:

- исключен Елемесов Аскар Раушанулы;
- избран Жолдасов Ельнар Расылханович – независимый директор.

/KASE, 05.02.18/ – Эмитент сообщил KASE об изменениях с 01 февраля 2018 года в составе Совета директоров:

- исключен из состава СД Мырзахметов Аскар Исабекович;
- избран Шукеев Умирзак Естаевич;
- избран Жумагазиев Эльдар Тынышбаевич.

/KASE, 30.01.18/ – Эмитент предоставил KASE копию письма Национального Банка Республики Казахстан (Национальный Банк) от 24 января 2018 года, согласно которому Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP02Y10E812 (KZ2C00003226, основная площадка KASE, категория "облигации", KZAGb3) АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" за период с 21 мая по 20 ноября 2017 года.

Согласно предоставленному письму за отчетный период размещение указанных облигаций не производилось. По состоянию на 21 ноября 2017 года не размещено 25 662 366 указанных облигаций.

<p>/KASE, 23.01.18/ - Эмитент сообщил KASE</p> <ul style="list-style-type: none">- о выплате 19 января 2018 года второго 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.- о выплате 19 января 2018 года второго 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.- о выплате 19 января 2018 года шестого 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.
<p>/KASE, 28.12.17/ - KASE опубликовала на своем интернет-сайте решение единственного акционера АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" (Астана) от 26 декабря 2017 года:</p> <ol style="list-style-type: none">1. Увеличить количество объявленных акций посредством выпуска 8 300 000 штук простых акций.2. После государственной регистрации выпуска объявленных акций разместить их по цене размещения 1 000 тенге за кцию на общую сумму 8 300 000 000 тенге. <p>...</p>
<p>/KASE, 26.12.17/ – Эмитент уведомил KASE об изменении в составе его Совета директоров:</p> <ul style="list-style-type: none">- исключен из состава СД Айтуганов Кайрат Капарович
<p>/KASE, 15.12.17/ - АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" (Астана) сообщило KASE о выплате 13 декабря 2017 года пятого купонного вознаграждения по своим облигациям KZP02Y10E812 (KZ2C00003226, основная площадка KASE, категория "облигации", KZAGb3).</p> <p>Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 2 973 505 360,00 тенге.</p>
<p>/KASE, 17.11.17/ – Эмитент уведомил KASE об изменении в составе его Совета директоров:</p> <ul style="list-style-type: none">- исключен их состава СД, член СД, независимый директор Альтаев Нуржан Бауыржанович.
<p>/KASE, 14.09.17/ – Эмитент сообщил KASE следующее:</p> <p>начало цитаты</p> <p>... 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".</p>

Заместитель Председателя Правления
АО «BCC Invest»



Кышпанакон В.А.