

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

**подготовленный АО «BCC Invest» - представителем держателей
облигаций
по состоянию на 30.06.2019г.**

(на основе консолидированной отчетности)

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

г. Алматы
Август 2019

АО «BCC Invest», являясь Представителем держателей облигаций (далее – ПДО) НИН KZP01Y10E814 (KZAGb2), KZP02Y10E812 (KZAGb3), KZP03Y15E819 (KZAGb4), KZP04Y10E818 (KZAGb5), АО «Национальный управляющий холдинг «КАЗАГРО» (далее – Эмитент) 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 30 июня 2019 года.</p>
<p>Коротко об Эмитенте:</p> 	<p>В соответствии с Учредительным договором Компании, который был утвержден постановлением Правительства от 23 декабря 2006 года (№ 1247), Холдинг создан для того, чтобы через свои дочерние операционные компании осуществлять государственную политику в сфере регулирования внутреннего рынка зерна и стимулирования развития сельского хозяйства в Казахстане.</p> <p>Целью создания Холдинга (100% акций принадлежит государству) является реализация государственной политики по стимулированию развития агропромышленного комплекса Республики Казахстан путем обеспечения эффективного управления инвестиционными активами и развития корпоративной культуры акционерных обществ, осуществляющих деятельность в сфере агропромышленного комплекса, акции которых переданы ему в оплату размещаемых акций.</p> <p>Холдинг является крупнейшим кредитором сельскохозяйственного сектора в Республике Казахстан и финансируется главным образом за счет взносов в капитал Холдинга и ссуд, предоставляемых по льготным ставкам из Национального фонда и Государственного Бюджета Республики Казахстан. Холдинг предоставляет кредиты своим дочерним компаниям, также за счет заимствований от третьих лиц, включая заимствования на международных рынках капитала.</p> <p>По состоянию на 01.07.2019 100%-ным акционером является ЮЛ ГУ "Комитет государственного имущества и приватизации МФ РК".</p>
<p>Рейтинги кредитоспособности</p>	<p>Fitch Ratings: Долгосрочный рейтинг эмитента «РДЭ» «BBB»/F2 «Стабильный» (04.04.2019);</p> <p>Moody's Investors Service Ltd. Ba1/стабильный/Aa2 (20.03.2018)</p>

Информация о выпуске облигаций:

Характеристики	Первый выпуск облигаций в пределах первой облигационной программы
Вид облигаций	НИН KZP01Y10E814 (Торговый код KZAGb2)
Рейтинг	Купонные облигации без обеспечения
Купонная ставка	Fitch Ratings: «BBB»/F2 «Стабильный» (04.04.2019); 8%, фиксированная

Ближайшие даты выплат купона	29.06.2018 г., 29.12.2018 г.
Срок обращения	10 (десять) лет
Номинальная стоимость одной облигаций	1 000 (одна тысяча) тенге
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	30 000 000 штук / 30 000 000 000 тенге
Число облигаций в обращении	30 000 000 штук
Общий объем облигационной программы	200 000 000 000 (двести миллиардов) тенге
Дата регистрации выпуска	12.12.14 г.
Дата начала обращения	29.12.14 г.
Дата открытия торгов	02.03.15 г.

Характеристики	Второй выпуск облигаций в пределах первой облигационной программы НИН KZP02Y10E812 (Торговый код KZAGb3)
Вид облигаций	Купонные облигации без обеспечения
Купонная ставка	8%, фиксированная
Рейтинг	Fitch Ratings: «BBB»/F2 «Стабильный» (04.04.2019);
Ближайшие даты выплат купона	21.05.2018 г., 20.11.2018 г.
Срок обращения	10 (десять) лет
Номинальная стоимость одной облигаций	1 000 (одна тысяча) тенге
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	100 000 000 штук / 100 000 000 000 тенге
Число облигаций в обращении	74 337 634 шт.
Общий объем облигационной программы	200 000 000 000 (двести миллиардов) тенге
Дата регистрации выпуска	13.04.15 г.
Дата начала обращения	20.05.15 г.
Дата открытия торгов	14.08.15 г.

Характеристики	Третий выпуск облигаций в пределах первой облигационной программы НИН KZP03Y15E819 (Торговый код KZAGb4)
Вид облигаций	Купонные облигации без обеспечения
Купонная ставка	15%, фиксированная
Ближайшие даты выплат купона	23.06.2018 г., 23.12.2018 г.
Срок обращения	15 (пятнадцать) лет

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

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

Заключение представителя держателей облигаций Эмитента:

Продолжающиеся убытки в текущем периоде и по итогам 2018 года дают основание для беспокойства в стабильном развитии деятельности Эмитента.

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

Мы полагаем, что в краткосрочной перспективе Эмитент, ввиду достаточности ликвидных средств и наличия государственной поддержки, сможет обслуживать свои краткосрочные обязательства.

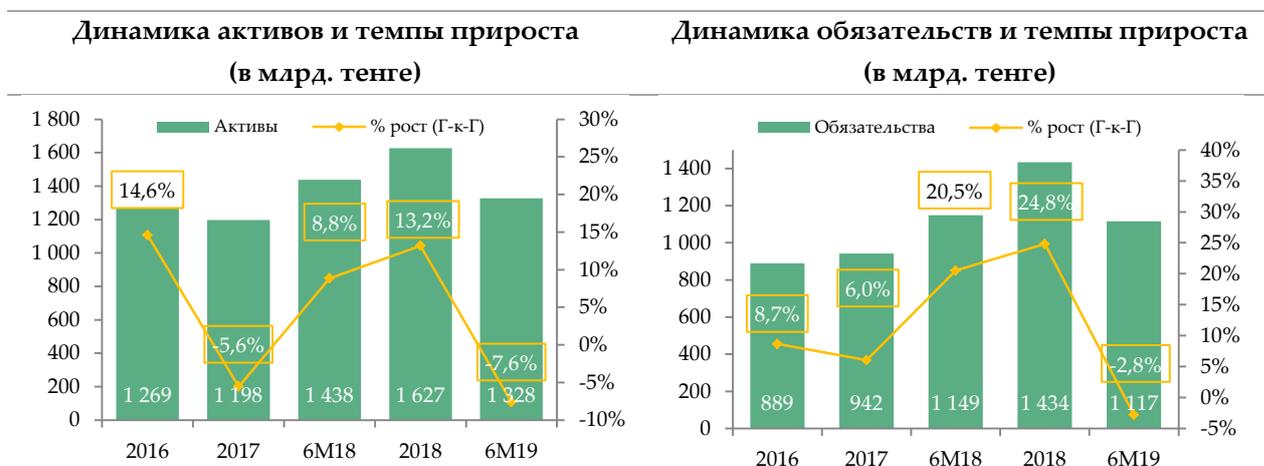
Объект проверки согласно подпункту 5) пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг»	Результат проверки
Контроль исполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций	Итоги анализа состояния Эмитента, позволяют сделать вывод о том, что Эмитент выполняет обязательства, установленные проспектами выпусков облигаций, перед держателями облигаций в отчетном периоде.
Контроль за целевым использованием Эмитентом денег, полученных от размещения облигаций	По сведениям Эмитента средства, полученные от размещения облигаций, направлены на следующие цели: на финансирование агропромышленного комплекса Республики Казахстан путем фондирования дочерних организаций Эмитента и иных финансовых институтов.
Контроль состояния имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций.	Облигации Эмитента являются необеспеченными.
Заключение договора залога с Эмитентом в отношении имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций	Облигации Эмитента являются необеспеченными.
Меры, направленные на защиту прав и интересов держателей облигаций, в том числе посредством подачи иска в суд от имени держателей облигаций, в собственности которых находится пятьдесят и более процентов размещенных (за вычетом выкупленных) облигаций Эмитента, по вопросам неисполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций	Не принимались в связи с отсутствием оснований и необходимости принятия таких мер.

Анализ финансового состояния Эмитента

Источники информации, использованные для анализа финансового состояния эмитента:

- ✓ Промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность за период, закончившийся 30 июня 2019 года (с пояснительной запиской);
- ✓ Консолидированная аудированная финансовая отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2018 года.

Финансовые показатели



Источник: финансовая отчетность

Активы

Общие активы с начала 2018 года уменьшились на 299 212 млн. тенге или на 18,4% до 1 328 026 млн. тенге. Это уменьшение произошло вследствие уменьшения денежных средств и их эквивалентов, которые с начала года увеличились на 62,3% и на 30 июня 2019 года составили 278 359 млн. тенге (21,0% от общих активов). Также, снижение на 47,1% показала статья «Средства в кредитных организациях» составив 76 257 млн. тенге (доля 5,7%) и сокращения займов, предоставленных банкам.

«Займы клиентам» (доля в активах 36,0%) выросли на 19,0% и за вычетом резервов под обесценение, составили 477 595 млн. тенге.

«Дебиторская задолженность по финансовой аренде» выросла на 14 975 млн. тенге и составила 212 790 млн. тенге (доля в активах 16,0%).

«Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости» включающие ноты НБРК и купонные облигации выросли на 69 384 млн. тенге (доля в активах 7,2%).

Прочие статьи активов не оказали существенного влияния на активы.

Обязательства

Общие обязательства уменьшились на 22,1% или 317 301 млн. тенге и на 30 июня 2019 года составили 1 116 882 млн. тенге. Общие обязательства составляют 84,1% от общих активов.

Самые весомыми статьями в обязательствах являются «Выпущенные долговые ценные бумаги», которые составляют 832 295 млн. тенге (62,7% от активов и 74,5% от всех обязательств) и выросли на 33 748 млн. тенге.

Второй по доле является статья «Средства Правительства Республики Казахстан» (13,8% баланса и 16,4% обязательств), представляющая собой займы от Правительства РК для развития сельскохозяйственного сектора. Ставки по займам варьируются от 0,01% до 1%, со сроками погашения в 2019-2024 гг.

Существенное уменьшение обязательств за полугодие связано с полным погашением Эмитентом своих еврооблигаций (-443 731 млн. тенге). Так, в феврале 2019 года было осуществлено полное погашение еврооблигаций, выраженных в долларах США, на сумму 961 470 000 долларов США, а в мае 2019 года - полное погашение еврооблигаций, выраженных в Евро, на сумму 185 402 613 евро.

Капитал

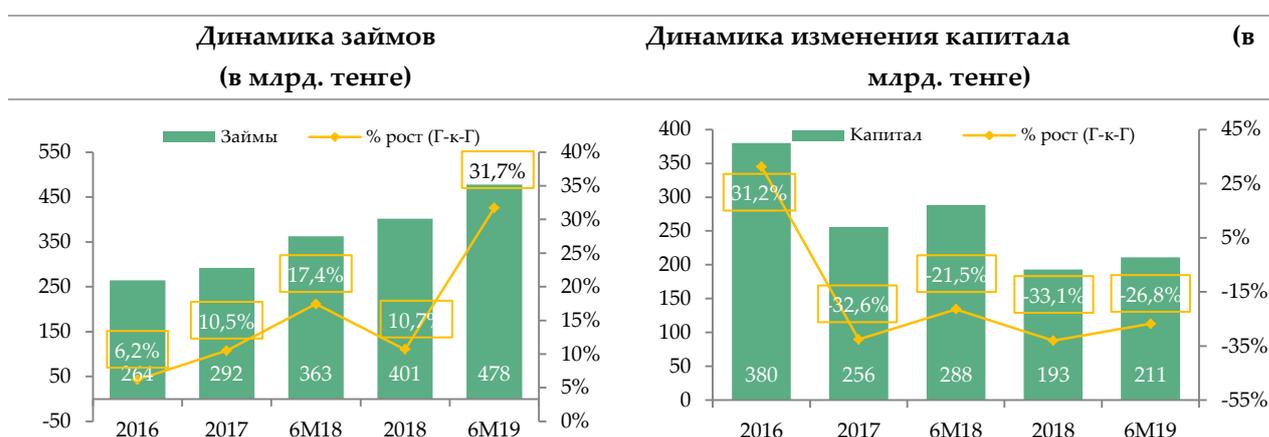
Собственный капитал по состоянию на 30 июня 2019 года составил 211 144 млн. тенге (15,9% от активов) увеличившись на 9,4%.

Уставный капитал с начала года вырос на 30 000 млн. тенге и составил 530 802 млн. тенге. На 30 июня 2019 года общее количество объявленных, выпущенных и полностью оплаченных простых акций составляет 530 802 214 штукакций. Балансовая стоимость одной простой акции, рассчитанная в соответствии с методикой KASE составляет 394,50 тенге (на 31 декабря 2018 года: 382,03 тенге). В течение периода, закончившегося 30 июня 2019 года, Компания не объявляла и не выплачивала дивиденды по простым акциям.

Дополнительный оплаченный капитал, представляющий разницу между номинальной суммой займов, полученных от Правительства РК, и их справедливой стоимостью признанной в качестве вклада Акционера в капитал, увеличился на 16 532 млн. тенге и составил 12,6% от активов.

Резерв по условному распределению, представляющий разницу между номинальной стоимостью дебиторской задолженности, выданной на средства, полученные от Акционера, и её справедливой стоимостью, признанная как распределение Акционеру, уменьшилась на 9 540 млн. тенге.

Накопленные убытки составили -414 997 млн. тенге, увеличившись на 15 887 млн. тенге сначала года. Убытки превышают почти в 2 раза размер собственного капитала.



Источник: финансовая отчетность

Прибыли и убытки

Совокупный убыток Эмитента по итогам 6 месяцев 2019 года составила -15 904 млн. тенге в сравнении с доходом в размере 20 999 млн. тенге в аналогичном периоде предыдущего года.

Валовая прибыль составила 3 941 млн. тенге. Чистый процентный доход составил 9 906 млн. тенге. Операционные доходы до обесценения составили 70 998 млн. тенге.

На итоговые убытки повлияли следующие факторы. Значительная сумма непроцентных расходов составивших -86 474 млн. тенге, которые образовались, преимущественно, в результате «Убытков от прекращения признания финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости» (-57 012 млн. тенге), «Начисления обесценения на активы, приносящие процентный доход» (-11 506 млн. тенге) и «Убытков от выкупа выпущенных еврооблигаций» (-14 311 млн. тенге).

Суммарные отрицательные результаты перекрыли полученные операционные доходы.

Выплата купонного вознаграждения

В отчетном периоде Эмитентом были зарегистрированы и/или находились в обращении восемь Эмиссий купонных облигаций Эмитента ISIN KZ2C00002988 (KZAGb2), KZ2C00003226 (KZAGb3), KZ2C00003812 (KZAGb4), KZ2C00003820 (KZAGb5), KZ2C00004323 (KZAGb6), KZ2C00004547 (KZAGb7) и ISIN XS0934609016 (KZAGe1), XS1070363343 (KZAGe2).

26 февраля 2019 года Эмитент уведомил о полном досрочном погашении международных облигаций KZAGe1. Холдингом произведена оплата основного долга по облигациям в сумме 961 500 000,00 долларов США и накопленного купонного вознаграждения в сумме 11 256 896,63 долларов США.

22 мая 2019 года Эмитент сообщил KASE о погашении своих облигаций KZAGe2. Общая сумма выплат по облигациям составила 185 402 612,90 евро, в том числе основного долга (суммарной номинальной стоимости облигаций) - 179 558 000 евро, пятого купонного вознаграждения - 5 844 612,90 евро.

13 июня 2019 года Эмитент выплатил восьмое купонное вознаграждение по облигациям KZAGb3 в сумме 2 973 505 360,00 тенге. 17 июля 2019 года выплатил пятое купонное вознаграждение по облигациям KZAGb4 в сумме 2 782 500 000,00 тенге. 17 июля 2019 года выплатил пятое купонное вознаграждение по облигациям KZAGb5 в сумме 2 303 000 000,00 тенге. 25 июля 2019 года выплатил первое купонное вознаграждение по облигациям KZAGb6 в сумме 11 400 000 000,00 тенге. 26 июля 2019 года выплатил девятое купонное вознаграждение по облигациям KZAGb2 в сумме 1 200 000 000,00 тенге.

До конца текущего года Эмитенту предстоят выплаты купонного вознаграждения по облигациям шести выпусков местных облигаций KZAGb2 – KZAGb7 на общую сумму около 54,3 млрд. тенге.

Риски

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

Волатильность цен на нефть и национальной валюты приводят к увеличению уровня неопределенности для осуществления своей деятельности и влияют на деятельность всех хозяйствующих субъектов в РК.

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

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

Ответственность за достоверность данных финансовой отчетности несет эмитент.

Финансовые коэффициенты

Расчетные финансовые коэффициенты представлены в таблице ниже:

Расчетные финансовые коэффициенты АО «Национальный управляющий холдинг «КазАгро»

	2016	2017	6M18	2018	6M19
Доходность и рентабельность					
Отношение процентных доходов к средним активам, приносящим процентные доходы	9,62%	8,38%	8,24%	6,30%	10,87%
Отношение процентных расходов к средним обязательствам, несущим процентные расходы	5,23%	6,50%	5,60%	5,91%	9,04%
Процентный спрэд	14,85%	14,87%	13,84%	12,21%	19,91%
Чистая процентная маржа	5,11%	4,78%	3,28%	2,51%	1,76%
Отношение операционных расходов к операционным доходам	52,55%	22,40%	34,05%	51,51%	117,91%
Отношение операционных расходов к средним активам	0,75%	0,01%	0,30%	0,33%	0,45%
Рентабельность средних активов	1,56%	-10,22%	3,08%	-8,35%	-2,28%
Рентабельность среднего собственного капитала	5,54%	-39,63%	13,28%	-52,52%	-12,31%
Ликвидность и структура активов и обязательств					
Доля денежных средств и их эквивалентов в активах, на конец периода	21,89%	21,31%	30,44%	45,34%	20,96%
Доля инвестиций в ценные бумаги в активах, на конец периода	0,02%	0,03%	0,02%	1,58%	7,15%
Доля кредитов и авансов клиентам(нетто) в активах, на конец периода	20,84%	24,38%	25,22%	24,67%	35,96%
Отношение кредитов и авансов клиентам к заемным средствам	30,51%	32,17%	32,64%	29,04%	45,29%
Отношение выпущенных долговых ценных бумаг к обязательствам, на конец периода	83,89%	84,04%	79,89%	86,62%	74,52%
Отношение обязательств к активам, на конец периода	70,05%	78,63%	79,94%	88,14%	84,10%
Отношение собственного капитала к активам, на конец периода	29,95%	21,37%	20,06%	11,86%	15,90%

Источник: финансовая отчетность эмитента, расчеты BCC Invest

Отрицательные значения финансовых показателей рентабельности показывают ухудшение за счет получения убытков против доходов прошлых периодов.

Наличие некоторого роста показателей ликвидности не дает оснований для вывода об улучшении в отчетном периоде финансового состояния Эмитента.

Отметим также, что три дочерние компании холдинга АО «КазАгроФинанс», АО «Аграрная кредитная корпорация» и АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» являются организациями, осуществляющими отдельные виды банковских операций и, вследствие этого, подконтрольны Национальному банку РК и должны соответствовать пруденциальным нормативам. Согласно сведениям Нацбанка РК по состоянию на 1 июля 2019 года пруденциальные нормативы всеми дочерними компаниями были соблюдены.

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.

По итогам 6 месяцев 2019 года эмитент понес убытки в размере 15 904 млн. тенге, в основном по причине прекращения признания финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости и от выкупа выпущенных еврооблигаций. Продолжающиеся убытки в текущем периоде и по итогам 2018 года дают основание для беспокойства в стабильном развитии деятельности Эмитента. Кроме того, в июне 2019 года опубликовано сообщение Счетного комитета по контролю за исполнением республиканского бюджета, где, в частности указано на неэффективную работу НУХ "КазАгро". В частности, сообщается, что последние два года "КазАгро" завершает с убытками по 120 миллиардов тенге ежегодно. Более того, на начало текущего года у холдинга 83 проблемных проекта на 50 миллиардов тенге: теплицы, молочно-товарные фермы, откормочные площадки, зернохранилища и другое.

Для выхода из создавшегося положения, в рамках исполнения поручения Президента РК, принят комплекс мер по реформированию и повышению эффективности деятельности АО «НУХ «Холдинг КазАгро», а именно: во-первых, сократить количество его дочерних компаний, четко разграничив их по функционалу, исключив дублирование функций между ними (за счёт ликвидации трёх дочерних организаций: "КазАгроПродукт", "КазАгроМаркетинг" и "КазАгроГарант"); во-вторых, привлечь в органы управления иностранных экспертов; в-третьих, продолжить работу по оптимизации штата и сокращению операционных расходов холдинга.

«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, ввиду достаточности ликвидных средств, сможет обслуживать свои краткосрочные обязательства. Отдельное внимание хотим обратить на то, что процентные ставки займов от Правительства РК составляют от 0,01% до 1% годовых, что существенно ниже рыночных.

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

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

	2016 ауд	2017 ауд	6М18	2018 ауд	6М19	6М19- к-2018
Активы						
Денежные средства и их эквиваленты	277 763	255 354	437 646	737 832	278 359	-62,3%
Средства в кредитных организациях	367 641	256 317	237 118	144 267	76 357	-47,1%
Займы клиентам	264 324	292 133	362 655	401 411	477 595	19,0%
Производные финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	829					
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	207 316	193 144	184 374	197 815	212 790	7,6%
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	273	337	274	25 632	95 015	270,7%
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	23 306	67 928	71 594	258	258	0,0%
Инвестиции в ассоциированные компании и совместные предприятия	3 147	6 047	5 786	6 319	6 533	3,4%
Дебиторская задолженность	47 032	27 873	25 719	13 426	10 206	-24,0%
Товарный кредит		5 742	5 793		1 975	
Авансы выданные	5 989	6 634	10 047	14 178	14 390	1,5%
Товарно-материальные запасы	14 024	24 448	28 742	6 420	2 294	-64,3%
Неснижаемые запасы зерна	16 783	20 684	20 436	20 627	18 563	-10,0%
Активы, предназначенные для финансовой аренды	6 519	5 957	7 999	11 116	14 217	27,9%
Активы, предназначенные для продажи	1 280	914	4 081	19 711	19 362	-1,8%
НДС и прочие налоги к возмещению	3 465	5 249	6 857	7 842	8 246	5,2%
Активы по текущему подоходному налогу	8 870	12 055	12 925	1 558	2 231	43,2%
Активы по отсроченному подоходному налогу	6 267	2 081	1 433	4 346	4 113	-5,4%
Инвестиционная недвижимость	522	387	381	951	897	-5,6%
Основные средства	9 492	9 097	8 494	8 330	8 370	0,5%
Гудвил	41	41	41	41	41	0,0%
Нематериальные активы	771	1 262	1 313	1 692	1 703	0,6%
Прочие активы	2 962	4 444	3 995	3 466	74 509	2049,9%
Итого Активы	1 268 616	1 198 128	1 437 703	1 627 238	1 328 026	-18,4%
Обязательства						
Займы						
Средства Правительства Республики Казахстан	69 459	67 649	152 026	99 055	182 922	84,7%
Средства кредитных учреждений	51 423	48 754	40 836	40 941	39 278	-4,1%
Выпущенные долговые ценные бумаги	214 396	232 148	353 767	798 548	832 295	4,2%
Выпущенные еврооблигации	531 169	559 653	564 318	443 731		
Торговая кредиторская задолженность	6 557	4 990	10 938	6 911	15 840	129,2%

Авансы полученные	2 888	6 639	4 127	7 062	3 271	-53,7%
Обязательства по текущему подоходному налогу	120	37	1 750	79	77	-2,4%
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	3 630	8 093	8 816	23 255	24 960	7,3%
Вознаграждения работникам						
Доходы будущих периодов						
НДС и прочие налоги к выплате	3 738	5 353	5 675	6 572	7 251	10,3%
Обязательства, непосредственно связанные с активами для продажи						
Прочие обязательства	5 327	8 828	6 978	8 030	10 988	36,8%
Итого обязательства	888 707	942 143	1 149 230	1 434 183	1 116 882	-22,1%
Капитал						
Уставный капитал	364 516	417 922	455 802	500 802	530 802	6,0%
Дополнительный оплаченный капитал	131 356	140 206	147 232	153 750	167 282	8,8%
Резерв по консолидации	-10 975	-10 975	-10 975	-10 975	-10 975	0,0%
Резерв по пересчёту валюты отчетности	336	102	-135	208	182	-12,9%
Резерв по переоценке инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи	49	113	250	142	142	0,1%
Резервный фонд (капитал)	10 184	22 094	24 887	24 887	24 887	0,0%
Резерв по условному распределению	-36 745	-53 364	-59 194	-76 641	-86 181	12,4%
Накопленные убытки	-78 847	-260 114	-269 397	-399 119	-414 997	4,0%
Итого капитал, приходящегося на акционера Компании	379 874	255 984	288 471	193 054	211 143	9,4%
Неконтрольные доли участия	36	1	1	1	1	0,0%
Итого капитал	379 910	255 985	288 472	193 055	211 144	9,4%
Итого обязательства и капитал	1 268 616	1 198 128	1 437 703	1 627 238	1 328 026	-18,4%
Балансовая стоимость простой акции за период	1040,00	609,40	629,92	382,03	394,50	3,3%

Источник: финансовая отчетность эмитента

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

(в млн. тенге)	2016	2017 ауд	6M18	2018 ауд	6M19	6M19-к-6M18
Выручка от реализации товаров и услуг	31 898	18 122	12 833	18 122	13 505	5,2%
Себестоимость реализации	-20 704	-15 046	-9 852	-15 046	-9 563	-2,9%
Валовая прибыль	11 195	3 076	2 982	3 076	3 941	32,2%
Процентные доходы, рассчитанные с использованием эффективной процентной ставки	92 642	88 531	48 024	78 026	60 010	25,0%
Процентные доходы по дебиторской задолженности по финансовой аренде		19 661		20 775		
Процентные расходы	-43 400	-57 654	-28 669	-67 729	-50 104	74,8%
Чистый процентный доход	49 242	50 538	19 355	31 072	9 906	-48,8%
Начисление обеспечения на активы, приносящие процентный доход	-25 969	-122 142	5 568	-90 709	-11 506	-306,7%
Чистый процентный доход за вычетом резерва под обесценение	23 273	-71 604	24 922	-59 637	-1 601	-106,4%
Чистые (убытки)/доходы по	-948	-768	1		-1	-338,9%

производным финансовым активам						
Чистые доходы/(убытки) по операциям в иностранной валюте	12 530	-28 450	-1 308	-13 860	-1 459	11,5%
Доход от выкупа выпущенных еврооблигаций				-5 705		
Доля в (убытке)/прибыли ассоциированных компаний	-22	-146	15	41	171	1069,8%
Государственная субсидия					70 077	
Прочие доходы	8 053	6 463	10 658	14 670	2 210	-79,3%
Прочие операционные расходы/доходы	19 613	-22 900	9 365	-4 855	70 998	658,1%
Расходы на персонал	-4 724	-5 282	-2 601	-5 579	-2 850	9,5%
Прочие операционные расходы	-6 121	-6 313	-2 515	-6 873	-3 455	37,4%
Расходы на реализацию	-7 896	-7 385	-5 340	-12 231	-4 747	-11,1%
Чистые убытки за вычетом доходов от изменения будущих денежных потоков по займам клиентам			-191		-730	282,1%
Убыток от прекращения признания финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости	-819	-1 329		-1 774	-57 012	
Убыток от выкупа выпущенных еврооблигаций					-14 311	
Прочие расходы от обесценения и создания резервов	-8 856	-167	-2 044	-4 727	-3 129	53,1%
Прочие расходы				-448	-240	
Непроцентные расходы	-28 417	-20 477	-12 692	-31 633	-86 474	581,3%
Прибыль/(убыток) до расходов по корпоративному подоходному налогу	25 663	-111 904	24 577	-85 346	-13 136	-153,4%
(Расход)/экономия по корпоративному подоходному налогу	-7 112	-14 114	-3 479	-32 570	-2 742	-21,2%
Убыток/Прибыль за отчётный период	18 552	-126 018	21 098	-117 916	-15 877	-175,3%
Приходящий на:						
-Акционера Компании	18 551	-126 020	21 098	-117 916	-15 877	-175,3%
-неконтрольные доли участия	1	2				
Базовая и разводнённая прибыль на акцию (в тенге)	60,20	-322,68	21 098	-264,85	-15 877	-175,3%
Прочий совокупный доход / убыток за период	-241	-170	-99	136	-27	-72,9%
Итого совокупного убытка/доходы за период	18 311	-126 188	20 999	-117 780	-15 904	-175,7%
Приходящий на:						
-Акционера Компании	18 310	-126 190	20 999	-117 780	-15 904	-175,7%

Источник: финансовая отчетность эмитента

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

в млн. тенге	6M18	6M19
Денежные потоки от операционной деятельности		
Реализация товаров, работ и услуг	9 742	13 390
Авансы полученные	3 773	2 461
Авансы выданные	-6 153	-5 151
Прочая выручка	328	26

Проценты полученные	33 379	35 636
Проценты уплаченные	-27 621	-19 485
Поступление субсидий, полученных от Правительства РК	6 972	4 835
Возврат субсидий, полученных от Правительства РК	-1 909	-1 890
Корпоративный подоходный налог уплаченный	-1 891	-2 575
Налоговые платежи в бюджет	-1 490	-1 932
Другие обязательные платежи (ОПВ, СО, ОСМС)	-633	-699
Расходы на персонал выплаченные, за исключением налогов и отчислений	-3 721	-4 356
Платежи поставщикам за товары, работы и услуги	-33 418	-42 842
Предоставление займов клиентам	-110 858	-152 633
Поступления от погашения займов, предоставленных клиентам	46 656	65 306
Поступления от погашения займов, предоставленных связанным сторонам	33	55
Средства в кредитных организациях	11 038	138 947
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	19 454	30 417
Производные финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыли или убытки	1	
Прочие поступления	3 479	1 727
Прочие выплаты	-2 058	-653
Чистое поступление/(расходование) денежных средств в операционной деятельности	-54 896	60 582
Денежные потоки от инвестиционной деятельности		
Поступление от продажи основных средств	195	86
Приобретение основных средств	-262	-329
Приобретение нематериальных активов	-278	-285
Поступление от продажи инвестиционных ценных бумаг, учитываемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	203	
Поступление от продажи инвестиционных ценных бумаг, учитываемых по амортизированной стоимости	337 792	345 432
Приобретение инвестиционных ценных бумаг, учитываемых по амортизированной стоимости	-341 925	-550 540
Приобретение долей участия в организациях, учитываемых по методу долевого участия	-161	-69
Поступление от продажи долей участия в организациях, учитываемых по методу долевого участия	165	
Дивиденды полученные	25	9
Прочие поступления	1	6
Прочие выплаты		0
Чистое (расходование)/поступление денежных средств от инвестиционной деятельности	-4 246	-205 690
Денежные потоки от финансовой деятельности		
Поступление от выпуска акций	37 880	30 000
Поступление от выпуска долговых ценных бумаг	120 000	4 208

Погашение выпущенных еврооблигаций		-444 323
Поступления средств от Правительства Республики Казахстан	92 133	104 687
Погашение средств Правительства Республики Казахстан	-3 238	-8 846
Поступления средств от кредитных учреждений		9 800
Погашение средств кредитных учреждений	-9 607	-11 922
Прочие поступления		1
Прочие выплаты	-10	-33
Чистое поступление денежных средств от финансовой деятельности	237 158	-316 428
Влияние изменений в обменных курсах на денежные средства и их эквиваленты	2 874	-9 853
Влияние изменений ожидаемых кредитных убытков на денежные средства и их эквиваленты	-59	-13
Переклассификация на текущих счетах	-1 005	11 928
Чистое увеличение/(уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	179 826	-459 472
Денежные средства и их эквиваленты, на начало года	257 787	737 832
Денежные средства и их эквиваленты, на конец года	437 613	278 359

Источник: финансовая отчетность эмитента

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 24 февраля 2018 года)

/KASE, 25.07.19/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 25 июля 2019 года первого купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C00004323 (основная площадка KASE, категория "облигаций", KZAGb6). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 11 400 000 000,00 тенге

02.07.2019 В КАЗАГРО планируют ликвидировать три дочки. Сократить могут около четверти сотрудников

<https://www.banker.kz/news/in-kazagro-plans-to-eliminate-the-three-daughters/>

/KASE, 24.07.19/ – Эмитент сообщил KASE об исключении по собственной инициативе из состава Совета директоров Мухамбетжанова Б.К. – члена Совета директоров, независимого директора. В настоящее время Совет директоров АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" состоит из восьми человек: Касымбек Ж.М., Омаров С.К., Даленов Р.Е., Шолпанкулов Б.Ш., Карашукуев Е.Ш., Жандосов О.А., Егимбаева Ж.Д., Есенеев Е.Е.

24/07/2019 Мёртвые души и многомиллионные премии: аудиторы увидели риск дефолта КАЗАГРО

https://forbes.kz/finances/markets/mertyvie_dushi_i_mnogomillionnyie_premii_auditoryi_uvideli_risk_defolta_kazagro/

/KASE, 19.07.19/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 17 июля 2019 года пятого купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C00003812 (основная площадка KASE, категория "облигаций", KZAGb4). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 2 782 500 000,00 тенге.

<p>/KASE, 28.06.19/ – Эмитент сообщил KASE о том, что по его облигациям KZ2C00004323 (основная площадка KASE, категория "облигации", KZAGb6) на второй купонный период установлена ставка вознаграждения в размере 9,50 % годовых.</p>
<p>/KASE, 14.06.19/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 13 июня 2019 года восьмого купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C00003226 (основная площадка KASE, категория "облигации", KZAGb3). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 2 973 505 360,00 тенге.</p>
<p>06.06.2019 Счетный комитет указал на неэффективность "КАЗАГРО" https://tengrinews.kz/kazakhstan_news/schetnyiy-komitet-ukazal-na-neeftivnost-kazagro-370695/</p>
<p>/KASE, 28.05.19/ – Эмитент предоставил KASE информационное сообщение от 28 мая 2019 года следующего содержания: начало цитаты <i>Холдинг "КазАгро" закрыл все внешние долги</i> Холдинг "КазАгро" своевременно погасил остаток долга по еврооблигациям в размере 179,6 млн евро. В результате Холдинг избавился от возможных валютных рисков, значительно улучшив показатели финансовой устойчивости. "Исключение подверженности валютным рискам является важной составляющей финансовой стабильности "КазАгро". Холдинг, как основной оператор государственных программ в аграрном секторе сам должен быть финансово устойчивым. Без понимания этого фактора, невозможна успешная реализация поставленных государством задач", – сказал председатель правления АО "Холдинг "КазАгро" Ербол Карашукеев. Своевременное погашение долгов положительно влияет на рейтинги Холдинга. В настоящий момент долгосрочный кредитный рейтинг КазАгро представлен оценкой "BBB" с прогнозом "Позитивный" по шкале Fitch Ratings и оценкой "Ba1" с прогнозом "Стабильный" по шкале Moody's Investors Service.</p>
<p>/KASE, 24.05.19/ - Эмитент сообщил KASE о погашении 22 мая 2019 года своих облигаций XS1070363343 (KZAGe2), в рамках которого выплачено последнее - пятое купонное вознаграждение по указанным облигациям. Согласно названному сообщению общая сумма выплат по указанным облигациям составила 185 402 612,90 евро, в том числе основного долга (суммарной номинальной стоимости облигаций) - 179 558 000 евро, пятого купонного вознаграждения - 5 844 612,90 евро.</p>
<p>/KASE, 08.05.19/ – Эмитент сообщил KASE о решении его единственного акционера от 04 мая 2019 года об утверждении изменения в устав общества. Изменение внесено в пункт, содержащий информацию о месте нахождения исполнительного органа общества. Данная информация размещена – http://kase.kz/files/emitters/KZAG/kzag_decision_sole_shareholder_040519_280.pdf</p>
<p>/KASE, 06.05.19/ – Эмитент сообщил KASE об изменениях в составе его Правления: - исключены: Жолдасов Е.Р. – управляющий директор по финансам, член Правления, Раисова Г.Б. – управляющий директор по HR вопросам, член Правления, Мунжасаров Ж.А. – управляющий директор по правовым вопросам, член Правления; - избраны: Дарибаев М.А. – управляющий директор по HR вопросам, член Правления, Тасжүреков Е.К. – управляющий директор по правовым вопросам, член Правления, Карнакова Н.Ш. – управляющий директор по финансам, член Правления, Жумашов Д.Б. – управляющий директор по стратегии, член Правления. С учетом внесенных изменений Правление АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" состоит из шести человек: Карашукеев Е.Ш., Джувашев А.Б., Дарибаев М.А., Тасжүреков Е.К., Карнакова Н.Ш., Жумашов Д.Б.</p>
<p>/KASE, 03.05.19/ – Эмитент сообщил KASE об изменениях в составе его Совета директоров: - исключены: Шукеев У.Е. – член Совета директоров, Смаилов А.А. – член Совета директоров, Сулейменов Т.М. – член Совета директоров, Егимбаева Ж.Д. – член Совета директоров, независимый директор, Жандосов О.А. – член Совета директоров, независимый директор,</p>

Мухамбетжанов Б.К. – член Совета директоров, независимый директор, Курманов Р.Ж. – член Совета директоров;
- избраны: Касымбек Ж.М. – член Совета директоров, Омаров С.К. – член Совета директоров, Даленов Р.Е. – член Совета директоров, Шолпанкулов Б.Ш. – член Совета директоров, Карашукеев Е.Ш. – член Совета директоров, Жандосов О.А. – член Совета директоров, независимый директор, Егимбаева Ж.Д. – член Совета директоров, независимый директор, Есенеев Е.Е. – член Совета директоров, независимый директор, Мухамбетжанов Б.К. – член Совета директоров, независимый директор.
С учетом внесенных изменений Совет директоров АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" состоит из девяти человек.

Заместитель Председателя Правления
АО «BCC Invest»



Қышпанов В.А.