



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

**подготовленный АО «BCC Invest» - представителем держателей
облигаций
по состоянию на 30.06.2020 г.**

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
Сентябрь 2020

АО «BCC Invest», являясь Представителем держателей облигаций (далее – ПДО) по облигациям - ISIN KZ2C00002988 (KZAGb2), KZ2C00003226 (KZAGb3), KZ2C00003812 (KZAGb4), KZ2C00003820 (KZAGb5), KZ2C00004323 (KZAGb6), АО «Национальный управляющий холдинг «КАЗАГРО» (далее – Эмитент или Холдинг), представляет следующую информацию.

Цель проведения оценки финансового состояния Эмитента:	Выявление устойчивости и платежеспособности Эмитента, способности отвечать по обязательствам перед держателями облигаций по состоянию на 30 июня 2020 года.
Коротко об Эмитенте: 	<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 01.07.2020 г. 100%-ным акционером является ГУ "Комитет государственного имущества и приватизации МФ РК".</p>
Рейтинги кредитоспособности	Fitch Ratings: Долгосрочный рейтинг эмитента «РДЭ» «BBB»/стабильный/F2 (08.04.2019); Moody's Investors Service Ltd. Ba1/позитивный/NP,Aa (27.08.2019)

Информация о выпусках облигаций:

Характеристики	Первый выпуск облигаций, выпущенный в пределах первой облигационной программы.
Вид облигаций	ISIN KZ2C00002988 (Торговый код KZAGb2)
Рейтинг	Купонные облигации без обеспечения Fitch Ratings: «BBB»/F2 «Стабильный» (04.04.2019);
Купонная ставка	8%, фиксированная
Ближайшие даты выплат купона	29.06.2020 г., 29.12.2020 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, выпущенный в пределах первой облигационной программы ISIN KZ2C00003226 (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	21.11.2020 г., 21.05.2021 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, выпущенный в пределах первой облигационной программы ISIN KZ2C00003812 (Торговый код KZAGb4)
Вид облигаций	Купонные облигации без обеспечения
Купонная ставка	15%, фиксированная
Ближайшие даты выплат купона	23.06.2020 г., 23.12.2020 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, выпущенный в пределах первой облигационной программы ISIN KZ2C00003820 (Торговый код KZAGb5)
Вид облигаций	Купонные облигации без обеспечения
Купонная ставка	14%, фиксированная
Ближайшие даты выплат купона	22.06.2020 г., 22.12.2020 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.
Характеристики	Первый выпуск облигаций, выпущенный в пределах второй облигационной программы ISIN KZ2C00004323 (Торговый код KZAGb6)
Вид облигаций	Купонные облигации без обеспечения
Купонная ставка	9,5%, индексированная, рассчитываемая как сумма базовой ставки НацБанка РК и фиксированной маржи в размере 0,5%
Ближайшие даты выплат купона	29.06.2020 г.
Срок обращения	10 (десять) лет
Номинальная стоимость одной облигаций	1 000 (одна тысяча) тенге
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	120 000 000 штук / 120 000 000 000 тенге
Число облигаций в обращении	120 000 000 штук
Общий объем облигационной программы	200 000 000 000 (двести миллиардов) тенге

Дата регистрации выпуска	06.06.18 г.
Дата начала обращения	29.06.18 г.
Дата открытия торгов	12.09.18 г.

Заключение представителя держателей облигаций Эмитента:

На основании анализа данных консолидированной финансовой отчетности Эмитента за 6 месяцев 2020 года мы пришли к мнению, что за период с 1 января по 30 июня 2020 года финансовое состояние Эмитента незначительно улучшилось. Это произошло благодаря ряду предпринятых мер, в том числе погашению еврооблигаций в 2019 году, сокращению расходов и выходу из капитала дочерних компаний.

При этом, значительными остаются накопленные за предыдущие годы убытки, составившие -403 745 млн. тенге. Обязательства Эмитента составляют около 80% всего баланса.

«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.

Отметим, что продолжается негативное влияние глобального кризиса, связанного с понижением экономической активности компаний, нарушением деловых связей, ростом затрат на топливо и другие материалы, импорт оборудования и снижением доходов потребителей услуг Эмитента, что может оказать сильное негативное влияние на его доходы во 2-м полугодии 2020 года.

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 в отчетном периоде Эмитент выполняет перед держателями облигаций обязательства, установленные проспектами выпусков облигаций.
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.

<p>Заключение договора залога с Эмитентом в отношении имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций</p>	<p>Облигации Эмитента являются необеспеченными.</p>
<p>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</p>	<p>Не принимались в связи с отсутствием оснований и необходимости принятия таких мер.</p>

Анализ финансового состояния Эмитента

Источники информации, использованные для анализа финансового состояния эмитента:

- ✓ Промежуточная сокращенная консолидированная неаудированная финансовая отчетность за период, закончившийся 30 июня 2020 года (с пояснительной запиской);
- ✓ Консолидированная аудированная финансовая отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2019 года.

Финансовые показатели

Консолидированные данные за 2-е полугодие 2020 года - анализ финансовых показателей эмитента



Источник: финансовая отчетность

Важная информация от Эмитента

Во исполнение пункта 2.2 протокола заседания государственной комиссии по модернизации экономики РК 13 сентября 2019 года и в соответствии с поручением заместителя Премьер-Министра РК № 17-3/11-17/(2.2-г.) была разработана и утверждена Дорожная карта по передаче 100% пакета акций АО «Национальная компания «Продовольственная контрактная корпорация» в республиканскую собственность. Ожидается, что процесс распределения акций будет завершён в первой половине 2020 года. На 31 декабря 2019 года АО «Национальная компания «Продовольственная контрактная корпорация» была классифицирована как выбывающая группа, предназначенная для распределения акционеру, и как прекращённая деятельность. До 31 декабря 2019 года бизнес АО «Национальная компания «Продовольственная контрактная корпорация» входил в операционный сегмент «Зерновой кластер».

В связи с этим некоторые статьи отчетности за 2018 год были пересчитаны и отражены в аудиторском отчете за 2019 и 2018 годы.

Активы

Общие активы за 6 месяцев 2020 года увеличились на 6,8% или 89 640 млн. тенге и на 30 июня 2020 года составили 1 402 744 млн. тенге. Увеличение произошло, в основном, по статье «Займы клиентам» (+74 302 млн. тенге или 14,5%, доля от общих активов 41,9%) и составляет 587 970 млн. тенге.

Заметный рост показала статья активов «Инвестиционные ценные бумаги, учитываемые по амортизированной стоимости» (+39 615 млн. тенге или на 45,5%, доля в активах 9,0%) за счет увеличения доли нот Нацбанка РК.

Выросли «Денежные средства и их эквиваленты» на сумму 18 385 млн. тенге или 7,9% и составили на конец 2-го квартала 250 802 млн. тенге или 17,9% общих активов против 17,7% в 2019 году.

Также на 22,4% или 13 718 млн. тенге произошел рост по статье «Средства в кредитных организациях» и составляет 75 033 млн. тенге или 5,3% от активов за счет кредитов, предоставленных банкам.

«Дебиторская задолженность по финансовой аренде» увеличилась на 3,5% и составляет 244 897 млн. тенге или 17,5% от общей стоимости активов.

Остальные статьи активов изменились незначительно.

Отметим, что из структуры Эмитента выбыла АО «НК «Продовольственная контрактная корпорация» и что отразилась на его балансе.

Обязательства

Общие обязательства увеличились на 5,3% или на 60 560 млн. тенге и на 30 июня 2020 года составили 1 210 542 млн. тенге. Общие обязательства составляют 86,3% валюты баланса.

Средства, предоставленные Правительством РК, включающие непосредственно средства Правительства, а также средства местных исполнительных органов и региональных управлений, выросли с начала года на 90 271 млн. тенге или 66% и составили 227 069 млн. тенге или 18,8% общих обязательств. Сроки погашения – 2020 – 2027 и 2021-2024 годы, ставки от 0,01% до 1%.

Выпущенные ценные бумаги (облигации в тенге), увеличившись на 56 673 млн. тенге, составляют 73,3% обязательств на сумму 887 214 млн. тенге – 63,2% валюты баланса. При этом 92,6% представляют облигации Эмитента с погашением в 2024-2041 годах, остальные (почти в равных долях) - облигации дочерних компаний АО «КазАгроФинанс» и АО «Аграрная кредитная корпорация». Ближайшие даты их погашения приходятся на 2020-2021 годы.

Средства кредитных учреждений уменьшились на 26 589 млн. тенге и составляют 3,5% обязательств на сумму 41 857 млн. тенге.

Отметим статью «Обязательства, подлежащие распределению акционеру», которая снизилась на 63 616 млн. тенге до нуля.

Прочие статьи обязательств составляют незначительную долю.

Облигации и выплаты

В отчетном периоде в обращении находились 6 эмиссий купонных облигаций Эмитента, номинированных в тенге: ISIN KZ2C00002988 (KZAGb2), KZ2C00003226 (KZAGb3), KZ2C00003812 (KZAGb4), KZ2C00003820 (KZAGb5), KZ2C00004323 (KZAGb6), KZ2C00004547 (KZAGb7) номинальной стоимостью 744 338 млн. тенге.

Эмитент сообщил KASE о выплате 11 июня 2020 года 10-го купонного вознаграждения по облигациям KZAGb3 в сумме 2 973 505 360,00 тенге.

Эмитент сообщил KASE о выплате 17 июля 2020 года 7-го купонного вознаграждения по облигациям KZAGb5 в сумме 2 303 000 000,00 тенге.

Эмитент сообщил KASE о выплате 17 июля 2020 года 7-го купонного вознаграждения по облигациям KZAGb4 в сумме 2 782 500 000,00 тенге.

Эмитент сообщил KASE о выплате 27 июля 2020 года 2-го купонного вознаграждения по облигациям KZAGb6 в сумме 11 400 000 000,00 тенге.

Выплаты осуществлены своевременно и в полном объеме.

Ближайшие выплаты состоятся в ноябре-декабре 2020 года по облигациям KZAGb2, KZAGb3, KZAGb4, KZAGb5 и KZAGb7 в сумме 54,3 млрд. тенге.

Отметим, что в мае 2020 года Эмитент внес изменения в облигационные программы и выпуски своих облигаций. Изменения касаются местонахождения, условий и места погашения облигаций.

Капитал

Собственный капитал по состоянию на 30 июня 2020 года составил 192 201 млн. тенге и вырос с начала года на 17,8% или 29 080 млн. тенге, что связано с ростом уставного капитала, который увеличился на 34 550 млн. тенге (на 6,3%) и составляет 41,7% валюты баланса.

Кроме, того вырос на 18 502 млн. тенге «Дополнительный оплаченный капитал», который составил 192 236 млн. тенге (13,7% валюты баланса). Данная сумма, согласно пояснительной записке, признана в качестве вклада Акционера.

Статья «Резерв по консолидации» составила отрицательную величину в сумме -1 263 млн. тенге, заметно сократившись в сравнении с итогами 2019 года, составившими -10 693 млн. тенге за счет выбытия дочерней организации. Также отрицательными стали статьи «Изъятый капитал» (-84 257 млн. тенге) и «Резерв по условному распределению» (-118 866 млн. тенге), представляющий разницу между номинальной стоимостью дебиторской задолженности, полученной от Акционера и ее справедливой стоимостью.

Кроме того, накопленные убытки прошлых периодов на 30 июня 2020 года составили -403 745 млн. тенге, что на 4 642 млн. тенге меньше накопленных убытков 2019 года.

Таким образом, итоговое положительное значение собственного капитала связано с высоким значением уставного и дополнительно оплаченного капитала Холдинга, общая сумма которых превышает его в 4 раза.

На 30 июня 2020 года количество объявленных простых акций Холдинга составило 697 109 394 штук, из них размещено 585 352 214 штук.

Балансовая стоимость одной акции составила 325,91 тенге, против 293,29 тенге стоимости в начале года.

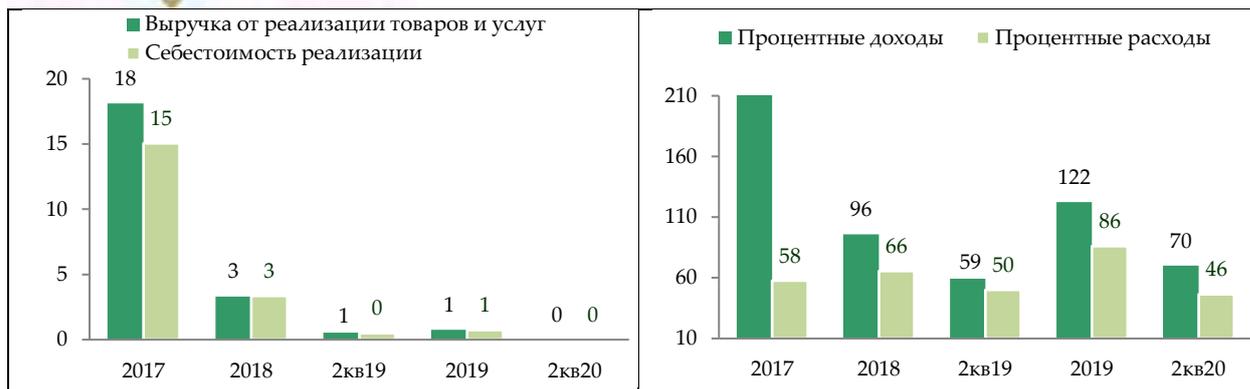
В течение 1-го полугодия 2020 года Эмитент не объявлял и не выплачивал дивиденды по простым акциям.

Прибыли и убытки

Общий совокупный доход Холдинга за 6 месяцев 2020 года составили 4 616 млн. тенге в сравнении убытками -15 904 млн. тенге в соответствующем периоде прошлого года (рост дохода более чем в 5 раз).

В предоставленном отчете не указывается выручка и себестоимость работ.

Чистые процентные доходы составили 23 658 млн. тенге, увеличившись в 2,5 раза в сравнении с результатами 2-го квартала 2019 года. Рост доходов получен, в основном, от доходов по займам клиентам (+8 518 млн. тенге), дебиторской задолженности по финансовой аренде (+3 557 млн. тенге). Уменьшение расходов связано с прекращением расходов по еврооблигациям Эмитента (-3 477 млн. тенге), снижением расходов по выпущенным облигациям (-2 865 млн. тенге). Наряду с этим выросли расходы по обслуживанию средств Правительства РК (-1 862 млн. тенге).



Чистые процентные доходы после расходов по обесценению (отрицательное обесценение) составили 9 061 млн. тенге.

Выросли доходы по операциям в иностранной валюте, составившие 3 703 млн. тенге против -1 145 млн. тенге в 2-м квартале прошлого года.

Значительно сократились непроцентные расходы (-9 115 млн. тенге), связанные преимущественно с окончанием выкупа выпущенных ранее облигаций.

Снижение расходов и рост доходов привел к положительному итоговому совокупному доходу.

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»

	2017 ауд.	2018 ауд.	2кв19	2019 ауд.	2кв20
Доходность и рентабельность					
Отношение процентных доходов к средним активам, приносящим процентные доходы	30,71%	7,45%	9,11%	9,28%	11,80%
Отношение процентных расходов к средним обязательствам, несущим процентные расходы	-6,50%	-5,73%	-7,95%	-7,12%	-8,10%
Процентный спрэд	24,21%	1,71%	1,16%	2,16%	3,70%
Чистая процентная маржа	4,78%	2,34%	1,39%	2,76%	3,91%
Отношение операционных расходов к операционным доходам	93,54%	47,93%	532,48%	113,35%	33,53%
Отношение операционных расходов к средним активам	-4,26%	-2,04%	-1,63%	-7,66%	-0,45%
Рентабельность средних активов	-9,95%	-8,58%	-2,26%	-1,09%	0,53%
Рентабельность среднего собственного капитала	-38,62%	-53,97%	-16,01%	-7,75%	4,07%

Ликвидность и структура активов и обязательств					
Доля денежных средств и их эквивалентов в активах, на конец периода	21,52%	45,34%	22,28%	17,70%	17,88%
Доля инвестиций в ценные бумаги в активах, на конец периода	5,70%	1,59%	12,16%	6,63%	9,03%
Доля кредитов и авансов клиентам(нетто) в активах, на конец периода	24,38%	24,67%	31,13%	39,12%	41,92%
Отношение кредитов и авансов клиентам к заемным средствам	32,17%	29,04%	38,69%	49,59%	50,86%
Отношение выпущенных долговых ценных бумаг к обязательствам, на конец периода	84,04%	86,62%	78,59%	72,22%	73,29%
Отношение обязательств к активам, на конец периода	78,63%	88,14%	84,32%	87,58%	86,30%
Отношение собственного капитала к активам, на конец периода	21,37%	11,86%	15,68%	12,42%	13,70%

Источник: финансовая отчетность эмитента, расчеты BCC Invest

В отчетном периоде, после длительного периода, рентабельность активов и капитала вышли на положительные значения.

Ликвидность стабилизировалась.

Высока доля обязательств в целом и выпущенных облигаций в частности. Сумма обязательств почти вдвое превышает сумму выданных займов и авансов.

Уставный капитал превышает собственный капитал почти в 4 раза.

В целом наблюдается некоторое улучшение ситуации в сравнении с 2019 годом.

Дочерние компании Эмитента АО «Аграрная кредитная корпорация», АО «КазАгроФинанс», АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» выполняют пруденциальные нормативы Национального банка РК по критериям достаточности собственного капитала, максимального размера риска на одного заемщика, краткосрочной ликвидности и капитализации к обязательствам перед нерезидентами.

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 3 дочерних предприятия АО «КазАгроФинанс», АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» и АО «Аграрная кредитная корпорация». В 2019 году Эмитент вышел из капитала трех компаний АО «КазАгроПродукт», АО «КазАгроГарант» и ТОО «Казагромаркетинг», а в 2020 году из АО «НК «Продовольственная контрактная корпорация».

Основным акционером «НУХ КазАгро» является Правительство РК, 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 2020 года эмитент получил совокупный доход в размере 4 616 млн. тенге, в основном по причине роста процентных доходов и существенного сокращения непроцентных расходов. В тоже время значительными остаются накопленные за предыдущие годы убытки, составившие -403 745 млн. тенге.

Обязательства Эмитента составляют 86,3% всего баланса и при этом, наибольшую долю в них занимают выпущенные долговые ценные бумаги, которые на 30 июня составили 887 214 млн. тенге или 73,3% от общих обязательств. Процентная ставка по долговым ценным бумагам варьируется от 8% до 15%.

Доля денежных средств от общих активов составляет 17,9% или 250 802 млн. тенге. Помимо этого, средства в кредитных организациях составляют 5,3% в активах или 75 033 млн. тенге. В 2019 году они составляли, соответственно, 17,7% и 4,7%.

Общая сумма предстоящих до конца года выплат по облигациям составляет примерно 54,3 млрд. тенге, что покрывается ликвидными активами Эмитента.

На основании анализа данных консолидированной финансовой отчетности Эмитента за 6 месяцев 2020 года мы пришли к мнению, что за период с 1 января по 30 июня 2020 года финансовое состояние Эмитента незначительно улучшилось. Это произошло благодаря ряду предпринятых мер, в том числе погашению еврооблигаций в 2019 году, сокращению расходов и выходу из капитала дочерних компаний.

«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 средств Правительства РК составляет 0.02%, что свидетельствует о возможности привлечения эмитентом финансирования по ставкам ниже рыночных.

Отметим, что продолжается негативное влияние глобального кризиса, связанного с понижением экономической активности компаний, нарушением деловых связей, ростом затрат на топливо и другие материалы, импорт оборудования и снижением доходов потребителей услуг Эмитента, что может оказать сильное негативное влияние на его доходы во 2-м полугодии 2020 года.

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

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

В млн. тенге	2017 ауд.	2018 ауд.	2кв2019	2019 ауд.	2кв2020	2кв20-к-2019	
Активы							
Денежные средства и их эквиваленты	257 787	737 832	301 021	232 417	250 802	7,9%	18 385
Средства в кредитных организациях	253 883	144 267	76 673	61 315	75 033	22,4%	13 718
Займы клиентам	292 133	401 411	420 641	513 668	587 970	14,5%	74 302
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	193 144	197 815	194 320	236 576	244 897	3,5%	8 321
Товарный кредит		2 179	2 085				
Авансы, выданные на весенне-полевые и уборочные работы		13					

Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	337	258	239	258	232	-10,0%	-26
Инвестиционные ценные бумаги, учитываемые по амортизированной стоимости	67 928	25 632	164 029	86 789	126 430	45,7%	39 641
Договора "Обратное РЕПО"				1 001			-1 001
Инвестиции в ассоциированные компании и совместные предприятия	6 047	6 319	6 330	3 579	3 648	1,9%	69
Дебиторская задолженность	33 615	11 247	10 222	2 345	2 822	20,3%	477
Авансы выданные	6 634	14 165	21 823	9 275	9 391	1,3%	116
Товарно-материальные запасы	24 448	6 420	3 644	236	297	25,9%	61
Неснижаемые запасы зерна	20 684	20 627	20 649				0
Активы, предназначенные для финансовой аренды	5 957	11 116	10 711	7 999	10 873	35,9%	2 875
Активы, предназначенные для продажи	914	19 711	19 711	15 196	13 974	-8,0%	-1 223
НДС и прочие налоги к возмещению	5 249	7 842	7 823	8 529	8 602	0,9%	73
Активы по текущему корпоративному подоходному налогу	12 055	1 558	2 272	2 421	3 619	49,4%	1 197
Активы по отсроченному подоходному налогу	2 081	4 346	4 329				0
Инвестиционная недвижимость	387	951	900	448	443	-1,1%	-5
Основные средства	9 097	8 330	8 414	2 150	1 971	-8,3%	-179
Гудвилл	41	41	41				0
Нематериальные активы	1 262	1 692	1 747	1 576	1 429	-9,3%	-147
Государственные субсидии к получению				57 843	60 250	4,2%	2 407
Активы выбывающей группы				69 326	-		
Прочие активы	4 444	3 466	73 528	158	62	-60,9%	-96
Итого Активы	1 198 128	1 627 238	1 351 154	1 313 104	1 402 744	6,8%	89 640
Обязательства							
Средства Правительства Республики Казахстан	67 649	99 055	158 544	136 798	227 069	66,0%	90 271
Средства кредитных учреждений	48 754	40 941	33 340	68 446	41 857	-38,8%	-26 589
Выпущенные долговые ценные бумаги	232 148	798 548	816 718	830 541	887 214	6,8%	56 673
Выпущенные еврооблигации	559 653	443 731	78 609				
Торговая кредиторская задолженность	4 989	6 911	7 778	7 328	11 898	62,4%	4 570
Авансы полученные	6 639	7 062	5 670	4 879	5 338	9,4%	459
Обязательства по текущему корпоративному подоходному налогу	37	79	108	383	66	-82,8%	-317

Обязательства по отсроченному корпоративному подоходному налогу	8 093	23 255	23 210	15 829	19 532	23,4%	3 703
НДС и прочие налоги к выплате	5 353	6 572	6 454	8 952	9 220	3,0%	268
Прочие обязательства	8 828	8 030	8 863	7 499	8 348	11,3%	849
Обязательства, подлежащие распределению акционеру				63 616		-100,0%	-63 616
Обязательства выбывающей группы				5 711		-100,0%	-5 711
Итого обязательства	942 143	1 434 183	1 139 297	1 149 982	1 210 542	5,3%	60 560
Капитал							
Уставный капитал	417 922	500 802	530 802	550 802	585 352	6,3%	34 550
Дополнительный оплаченный капитал	140 206	153 750	154 633	173 734	192 236	10,6%	18 502
Изъятый капитал				-63 616	-84 257	32,4%	-20 642
Резерв по консолидации	-10 975	-10 975	-10 975	-10 693	-1 263	-88,2%	9 430
Резерв по пересчёту валюты отчетности	101	208	178	186	0	-100,0%	-186
Резерв по переоценке инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи	113	142	108	142	117	-18,1%	-26
Резервный капитал	22 094	24 887	24 887	22 628	22 628	0,0%	0
Резерв по условному распределению	-53 364	-76 641	-80 558	-101 677	-118 866	16,9%	-17 189
Накопленные убытки	-260 114	-399 119	-407 220	-408 387	-403 745	-1,1%	4 642
Итого капитал, принадлежащего на акционера Компании	255 984	193 054	211 856	163 121	192 201	17,8%	29 080
Неконтрольные доли участия	1	1	1	1		-100,0%	-1
Итого капитал	255 985	193 055	211 857	163 122	192 201	17,8%	29 080
Итого обязательства и капитал	1 198 128	1 627 238	1 351 154	1 313 104	1 402 744	6,8%	89 640
Балансовая стоимость простой акции за период	609,40	382,03	395,76	293,29	325,91	11,1%	33

Источник: финансовая отчетность эмитента

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

В млн. тенге	2017 ауд.	2018 ауд. (пересчет)	2кв 2019	2019 ауд.	2кв 2020	2кв20-к-2кв19

Выручка от реализации товаров и услуг	18 122	3 313	534	764		-100,0%	-534
Себестоимость реализации	-15 046	-3 348	-496	-743		-100,0%	496
Валовая прибыль	3 076	-35	38	21		-100,0%	-38
Процентные доходы, рассчитанные с использованием эффективной процентной ставки	108 192	75 023		90 635			
Процентные доходы по дебиторской задолженности по финансовой аренде	108 192	20 775		27 179			
Прочие процентные доходы	108 192		59 324	4 655	70 062	18,1%	10 739
Процентные расходы	-57 654	-65 669	-50 073	-86 111	-46 404	-7,3%	3 669
Чистые процентные доходы	50 538	30 129	9 251	36 359	23 658	155,7%	14 407
Доходы/расходы по кредитным убыткам		-90 176		53 681			
Начисление обесценения на активы, приносящие процентный доход	-106 687		-11 533		-14 597	26,6%	-3 064
Чистый процентный доход после расходов по обесценению активов, приносящих процентный доход кредитных убытков	-56 149	-60 047	-2 282	90 039	9 061	-497,0%	11 344
Чистые доходы/(убытки) по производным финансовым активам	-768		-1	2	-2	77,2%	-1
Чистые доходы/убытки по операциям в иностранной валюте:	-28 450	-15 051	-1 145	-838	3 703	-423,3%	4 848
Доля в прибыли/(убытке) ассоциированных компаний и совместных предприятиях	-146	-173	-1			-100,0%	1
Чистые убытки в результате модификации финансовых активов, оцениваемых по амортизируемой стоимости		-1 774		-1 703			
Чистый убыток от изменения стоимости при признании финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости			-57 012	-66 494		-100,0%	57 012
Чистые убытки в результате прекращения признания финансовых обязательств, оцениваемых по амортизируемой стоимости				-663			
Доходы от государственных субсидий			70 077			-100,0%	-70 077
Прочие доходы	6 463	13 530	2 046	4 750	1 591	-22,2%	-455
Убыток от выкупа выпущенных облигаций		-5 705	-14 311	-10 947		-100,0%	14 311
Расходы на персонал	-5 282	-4 653	-5 586	-4 657	-4 942	-11,5%	644
Прочие операционные расходы		-6 172		-6 539			

Расходы на реализацию	-7 385	-4 380	-2 659	-5 329	-2 941	10,6%	-282
Чистые убытки за вычетом доходов от изменения будущих денежных потоков по займам клиентов	-1 329		-730		-126	-82,8%	604
Прочие расходы от обесценения и создания резервов	-15 623	-4 073	-2 685	-9 217	218	-108,1%	2 903
Прочие расходы		-293	-185	-446	-540	192,6%	-355
Непроцентные расходы	-52 519	-28 780	-12 153	-102 061	-3 038	-75,0%	9 115
(Убыток)/прибыль до расходов по подоходному налогу	-108 667	-88 827	-14 436	-12 022	6 023	-141,7%	20 459
Расходы по подоходному налогу	-14 114	-32 348	-2 476	-2 510	-2 443	-1,3%	33
(Убыток)/прибыль от продолжающейся деятельности	-122 781	-121 175	-16 911	-14 532	3 580	-121,2%	20 492
Прибыль после расходов по корпоративному подоходному налогу от прекращенной деятельности		3 259	1 035	3 287	1 062	2,6%	27
(Убыток)/прибыль за период	-122 781	-117 916	-15 877	-11 245	4 642	-129,2%	20 519
Приходящийся на:							
- акционера Компании	-126 020	-117 916	-15 877	-11 245	4 642	-129,2%	20 519
- неконтрольные доли участия	2						
	-126 018	-117 916	-15 877	-11 245	4 642	-129,2%	20 519
Базовый и разводненный (убыток)/прибыль на акцию за период	-322,68	-264,85		-21,23			
(Убыток)/прибыль за период	-126 018	-117 916	-15 877	-11 245	4 642	-129,2%	20 519
Прочий совокупный (убыток)/доход							
Прибыль по долевым инструментам, оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход		29	0	0,,247	-26	-51678%	-26
Нереализованные (расходы)/доходы по инвестиционным ценным бумагам, имеющимся в наличии для продажи	64						
Курсовые разницы	-234	107	-27	-22		-100,0%	27
Чистый прочий совокупный доход, подлежащий переклассификации в состав прибыли или убытка в последующих периодах	-170	136	-27	-22	-26	-3,9%	1
Итого совокупного (убытка)/дохода за период	-126 188	-117 780	-15 904	-11 267	4 616	-129,0%	20 520
Приходящийся на:							
- акционера Компании	-126 190	-117 780	-15 904	-11 267	4 616	-129,0%	20 520
- неконтрольные доли участия	2						

	-126 188	-117 780	-15 904	-11 267	4 616	-90,4%	20520
--	----------	----------	---------	---------	-------	--------	-------

Источник: финансовая отчетность эмитента

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

в млн. тенге	2кв2019	2кв2020	2кв20-к-2019	
Денежные потоки от операционной деятельности				
Реализация товаров, работ и услуг	13 390	9 073	-32,2%	-4 317
Авансы полученные	2 461	714	-71,0%	-1 747
Авансы выданные	-5 151	-14 993	191,1%	-9 842
Прочая выручка	26	841	3117,8%	815
Проценты полученные	35 636	40 476	13,6%	4 840
Проценты уплаченные	-19 485	-14 899	-23,5%	4 587
Поступление субсидий, полученных от Правительства РК	4 835	10 597	119,2%	5 762
Возврат субсидий, полученных от Правительства РК	-1 890	-3 339	76,7%	-1 449
Корпоративный подоходный налог уплаченный	-2 575	-3 573	38,7%	-997
Налоговые платежи в бюджет	-1 932	-2 512	30,0%	-580
Другие обязательные платежи (ОПВ, СО, ОСМС)	-699	-135	-80,7%	564
Расходы на персонал выплаченные, за исключением налогов и отчислений	-4 356	-4 386	0,7%	-30
Платежи поставщикам за товары, работы и услуги	-42 842	-42 616	-0,5%	227
Предоставление займов клиентам	-152 633	-138 274	-9,4%	14 359
Поступления от погашения займов, предоставленных клиентам	65 306	68 803	5,4%	3 498
Поступления от погашения займов, предоставленных связанным сторонам	55		-100,0%	-55
Средства в кредитных организациях	138 947	-12 705	-109,1%	-151 652
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	30 417	34 293	12,7%	3 876
Прочие поступления	1 727	702	-59,3%	-1 025
Прочие выплаты	-653	-1 315	101,3%	-662
Чистое поступление/(расходование) денежных средств в операционной деятельности	60 582	-73 247	-220,9%	-133 829
Денежные потоки от инвестиционной деятельности				

Поступление от продажи основных средств	86	32	-63,0%	-55
Приобретение основных средств	-329	-97	-70,5%	232
Приобретение нематериальных активов	-285	-23	-91,8%	262
Поступление от продажи инвестиционных ценных бумаг, учитываемых по амортизированной стоимости	345 432	221 456	-35,9%	-123 976
Приобретение инвестиционных ценных бумаг, учитываемых по амортизированной стоимости	-550 540	-261 753	-52,5%	288 787
Приобретение долей участия в организациях, учитываемых по методу долевого участия	-69	-69	1,0%	-1
Прочие поступления	15	3 442	22964,5%	3 427
Прочие выплаты	0	-8 276	7807197,2%	-8 276
Чистое (расходование)/поступление денежных средств от инвестиционной деятельности	-205 690	-45 288	-78,0%	160 402
Денежные потоки от финансовой деятельности				
Поступление от выпуска акций	30 000	34 550	15,2%	4 550
Поступление от выпуска долговых ценных бумаг	4 208	34 244	713,7%	30 035
Погашение выпущенных еврооблигаций	-444 323	0	-100,0%	444 323
Поступления средств Правительства	104 687	120 615	15,2%	15 928
Погашение средств Правительства	-8 846	-12 253	38,5%	-3 407
Погашение выпущенных еврооблигаций	9 800	0	-100,0%	-9 800
Погашение выпущенных долговых ценных бумаг	-11 922	0	-100,0%	11 922
Поступления средств от кредитных учреждений	1	7 700	754802,0%	7 699
Погашение средств кредитных учреждений	-33	-34 703	105418,9%	-34 670
Прочие выплаты	0	7		7
Чистое поступление денежных средств от финансовой деятельности	-316 428	150 159	-147,5%	466 587
Влияние изменений в обменных курсах на денежные средства и их эквиваленты	-9 853	3 412	-134,6%	13 265
Влияние изменений ожидаемых кредитных убытков на денежные средства и их эквиваленты	-13	2	-118,2%	15

Переклассификация на текущих счетах	11 928	0	-100,0%	-11 928
Чистое увеличение/(уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	-459 472	35 039	-107,6%	494 511
Исключение средств выбывающей группы	0	-16 654		-16 654
	737 832	232 417	-68,5%	-505 415
Денежные средства и их эквиваленты. на начало года	0	0		0
Денежные средства и их эквиваленты. на конец года	278 359	267 456	-3,9%	-10 904
Переклассификация на текущих счетах	12	-14	-217,1%	-26
Чистое увеличение/уменьшение денежных средств и их эквивалентов	1 007 357	470 952	-53,2%	-536 405
Денежные средства и их эквиваленты, на начало года	738	255	-65,4%	-482
Денежные средства и их эквиваленты, на конец года	1 008 095	471 207	-53,3%	-536 888

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, 28.07.20/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 27 июля 2020 года второго купонного вознаграждения по своим облигациям (KZ2C00004323, основная площадка KASE, категория "облигации", KZAGb6). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 11 400 000 000,00 тенге.

/KASE, 27.07.20/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 23 июля 2020 года 11-го купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C00002988 (основная площадка KASE, категория "облигации", KZAGb2). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 1 200 000 000,00 тенге.

/KASE, 23.07.20/ – Эмитент сообщил KASE следующее:

начало цитаты

... о намерении АО "Холдинг "КазАгро" приобрести долю в уставном капитале другой организации, составляющую 25 и более процентов от размера ее уставного капитала.

1. На заочном заседании Совета директоров АО "Холдинг "КазАгро" (решение от 28 апреля 2020 года № 3) принято решение о приобретении АО "Холдинг "КазАгро" 49% долей участия в уставных капиталах товариществ с ограниченной ответственностью: ТОО "Amanat jer 2020", ТОО "АстыкМол", ТОО "Буденное-СК", ТОО "Шортанбай 2020", путем присоединения к их учредительным договорам, и последующей продажи долей участия инвесторам.

2. На очном заседании Совета директоров АО "Холдинг "КазАгро" (протокол от 29 июня 2020 года № 6) принято решение о приобретении АО "Холдинг "КазАгро" 49% долей участия в уставных капиталах товариществ с ограниченной ответственностью ТОО "Qaz Sunqar Agro", ТОО "EL INVEST AGRO", путем присоединения к их учредительным договорам, и последующей продажи долей участия инвесторам.

<p>/KASE, 20.07.20/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 17 июля 2020 года седьмого 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>
<p>/KASE, 20.07.20/ Эмитент сообщил KASE о выплате 17 июля 2020 года седьмого купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C00003820 (основная площадка KASE, категория "облигаций", KZAGb5). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 2 303 000 000,00 тенге.</p>
<p>/KASE, 14.07.20/ – Эмитент сообщил KASE о том, что по его облигациям KZ2C00004323 (основная площадка KASE, категория "облигаций", KZAGb6) на третий купонный период установлена ставка вознаграждения в размере 10,00 % годовых.</p>
<p>/KASE, 28.07.20/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 27 июля 2020 года второго 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.</p>
<p>/KASE, 12.06.20/ – Эмитент сообщил KASE о том, что решением Совета директоров от 29 мая 2020 года внесены следующие изменения в составе Правления:</p> <ul style="list-style-type: none"> - исключен Жумашов Д.Б. – член Правления; - избраны: Дарибаев М.А. – член Правления, Джуанышбаева А.К. – член Правления, <p>С учетом внесенных изменений Правление АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" состоит из пяти человек: Карашукеев Е.Ш., Джувашев А.Б., Тасжүреков Е.К., Дарибаев М.А., Джуанышбаева А.К.</p>
<p>/KASE, 12.06.20/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 11 июня 2020 года десятого купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C00003226 (основная площадка KASE, категория "облигаций", KZAGb3). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 2 973 505 360,00 тенге.</p>
<p>/KASE, 10.06.20/ - Опубликованы изменения в проспект выпуска третьей облигационной программы АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" (Нур-Султан), зарегистрированные Агентством Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка 01 июня 2020 года, по адресу http://www.kase.kz/files/emitters/KZAG/kzagf4_3_izm_010620.pdf</p>
<p>/KASE, 10.06.20/ - Опубликованы изменения в проспект выпуска второй облигационной программы АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" (Нур-Султан), зарегистрированные Агентством Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка 01 июня 2020 года, по адресу http://kase.kz/files/emitters/KZAG/kzagf4_2_izm_010620.pdf</p>
<p>/KASE, 09.06.20/ – Эмитент сообщило KASE о том, что с 05 июня 2020 года перестало обладать акциями АО "Национальная компания "Продовольственная контрактная корпорация". Данная информация размещена – https://kase.kz/files/emitters/KZAG/kzag_list_org_shares_080620_507.pdf</p>
<p>/KASE, 29.05.20/ – Эмитент сообщил KASE "о размещении акций путем реализации права преимущественной покупки Единственным акционером Общества в количестве 24 550 000 ... штук простых акций по цене размещения 1 000 ... тенге".</p>
<p>/KASE, 26.05.20/ - Опубликованы изменения в проспект выпуска облигаций (KZ2C00003820, KZAGb5) АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" (Нур-Султан), зарегистрированные Агентством Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка 18 марта 2020 года, по адресу http://www.kase.kz/files/emitters/KZAG/kzagf9_KZAGb5_izm_180320.pdf</p>
<p>/KASE, 26.05.20/ - Опубликованы изменения в проспект выпуска облигаций (KZ2C00004323, KZAGb6) АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" (Нур-Султан),</p>

зарегистрированные Агентством Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка 18 марта 2020 года, по адресу
http://www.kase.kz/files/emitters/KZAG/kzagf9_KZAGb6_izm_180320.pdf

/KASE, 25.05.20/ - Опубликованы изменения в проспекты выпусков первой облигационной программы и облигаций трех выпусков АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" (Нур-Султан), зарегистрированные Агентством Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка 18 марта 2020 года, – <https://kase.kz/ru/issuers/KZAG/y2020g2>

/KASE, 21.05.20/ – Эмитент сообщил KASE "о намерении приобрести простые акции акционерного общества "Национальная компания "Продовольственная контрактная корпорация" (далее - Корпорация) в количестве, составляющем более 25% от общего количества размещенных простых акций Корпорации".

Заместитель
Председателя Правления
АО «BCC Invest»



(подписано)

Уразаков А.Н.

Исп. Иркегулов И.Ш (+7 727 2 44-32-34, iirkegulov@bcc-invest.kz)