

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

**подготовленный АО «BCC Invest» - представителем держателей  
облигаций  
по состоянию на 30.09.2019г.**

*(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  
Ноябрь 2019

АО «BCC Invest», являясь Представителем держателей облигаций (далее – ПДО) по облигациям - ISIN KZ2C00002988 (KZAGb2), KZ2C00003226 (KZAGb3), KZP03Y15E819 (KZAGb4), KZP04Y10E818 (KZAGb5) АО «Национальный управляющий холдинг «КАЗАГРО» (далее – Эмитент или Холдинг), представляет следующую информацию.

<p><b>Цель проведения оценки финансового состояния Эмитента:</b></p>	<p>Выявление устойчивости и платежеспособности Эмитента, эффективности управления активами компании и способности отвечать по обязательствам перед держателями облигаций по состоянию на 30 сентября 2019 года.</p>
<p><b>Коротко об Эмитенте:</b></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 01.10.2019 г. 100%-ным акционером является ЮЛ ГУ "Комитет государственного имущества и приватизации МФ РК".</p>
<p><b>Рейтинги кредитоспособности</b></p>	<p><b>Fitch Ratings:</b> Долгосрочный рейтинг эмитента «РДЭ» «BBB»/F2 «Стабильный» (04.04.2019);</p> <p><b>Moody's Investors Service Ltd.</b> Ba1/позитивный/Aa2 (27.08.2018)</p>

#### Информация о выпусках облигаций:

<p><b>Характеристики</b></p>	<p>Первый выпуск облигаций, выпущенных в пределах первой облигационной программы</p>
<p><b>Вид облигаций</b></p>	<p>ISIN KZ2C00002988 (Торговый код KZAGb2)</p>
<p><b>Рейтинг</b></p>	<p>Купонные облигации без обеспечения</p> <p>Fitch Ratings: «BBB»/F2 «Стабильный» (04.04.2019);</p>

<b>Купонная ставка</b>	8%, фиксированная
<b>Ближайшие даты выплат купона</b>	29.12.2018 г., 29.06.2020 г
<b>Срок обращения</b>	10 (десять) лет
<b>Номинальная стоимость одной облигаций</b>	1 000 (одна тысяча) тенге
<b>Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска</b>	30 000 000 штук / 30 000 000 000 тенге
<b>Число облигаций в обращении</b>	30 000 000 штук
<b>Общий объем облигационной программы</b>	200 000 000 000 (двести миллиардов) тенге
<b>Дата регистрации выпуска</b>	12.12.14 г.
<b>Дата начала обращения</b>	29.12.14 г.
<b>Дата открытия торгов</b>	02.03.15 г.

<b>Характеристики</b>	Второй выпуск облигаций, выпущенных в пределах первой облигационной программы ISIN KZ2C00003226 (Торговый код KZAGb3)
<b>Вид облигаций</b>	Купонные облигации без обеспечения
<b>Купонная ставка</b>	8%, фиксированная
<b>Рейтинг</b>	Fitch Ratings: «BBB»/F2 «Стабильный» (04.04.2019);
<b>Ближайшие даты выплат купона</b>	20.11.2019 г., 20.05.2020 г.
<b>Срок обращения</b>	10 (десять) лет
<b>Номинальная стоимость одной облигаций</b>	1 000 (одна тысяча) тенге
<b>Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска</b>	100 000 000 штук / 100 000 000 000 тенге
<b>Число облигаций в обращении</b>	74 337 634 шт.
<b>Общий объем облигационной программы</b>	200 000 000 000 (двести миллиардов) тенге
<b>Дата регистрации выпуска</b>	13.04.15 г.
<b>Дата начала обращения</b>	20.05.15 г.
<b>Дата открытия торгов</b>	14.08.15 г.

<b>Характеристики</b>	Третий выпуск облигаций, выпущенных в пределах первой облигационной программы ISIN KZ2C00003812 (Торговый код KZAGb4)
<b>Вид облигаций</b>	Купонные облигации без обеспечения
<b>Купонная ставка</b>	15%, фиксированная
<b>Ближайшие даты выплат купона</b>	23.12.2019 г., 23.06.2020 г.

<b>Срок обращения</b>	15 (пятнадцать) лет
<b>Номинальная стоимость одной облигаций</b>	1 000 (одна тысяча) тенге
<b>Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска</b>	37 100 000 штук / 37 100 000 000 тенге
<b>Число облигаций в обращении</b>	37 100 000 штук
<b>Общий объем облигационной программы</b>	200 000 000 000 (двести миллиардов) тенге
<b>Дата регистрации выпуска</b>	26.10.16 г.
<b>Дата начала обращения</b>	23.12.16 г.
<b>Дата открытия торгов</b>	24.02.17 г.

<b>Характеристики</b>	Четвертый выпуск облигаций, выпущенных в пределах первой облигационной программы ISIN KZ2C00003820 (Торговый код KZAGb5)
<b>Вид облигаций</b>	Купонные облигации без обеспечения
<b>Купонная ставка</b>	14%, фиксированная
<b>Ближайшие даты выплат купона</b>	22.12.2019 г., 22.06.2020 г.
<b>Срок обращения</b>	10 (десять) лет
<b>Номинальная стоимость одной облигаций</b>	1 000 (одна тысяча) тенге
<b>Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска</b>	32 900 000 штук / 32 900 000 000 тенге
<b>Число облигаций в обращении</b>	32 900 000 штук
<b>Общий объем облигационной программы</b>	200 000 000 000 (двести миллиардов) тенге
<b>Дата регистрации выпуска</b>	26.10.16 г.
<b>Дата начала обращения</b>	22.12.16 г.
<b>Дата открытия торгов</b>	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, 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, а также ввиду принимаемых мер по реструктуризации, сможет обслуживать свои краткосрочные обязательства.

Объект проверки согласно подпункту 5) пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг»	Результат проверки
<b>Контроль исполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций</b>	Итоги анализа состояния Эмитента, позволяют сделать вывод о том, что в отчетном периоде Эмитент выполняет перед держателями облигаций обязательства, установленные проспектами выпусков облигаций.
<b>Контроль за целевым использованием Эмитентом денег, полученных от размещения облигаций</b>	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.
<b>Контроль состояния имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций.</b>	Облигации Эмитента являются необеспеченными.
<b>Заключение договора залога с Эмитентом в отношении имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций</b>	Облигации Эмитента являются необеспеченными.
<b>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</b>	Не принимались в связи с отсутствием оснований и необходимости принятия таких мер.

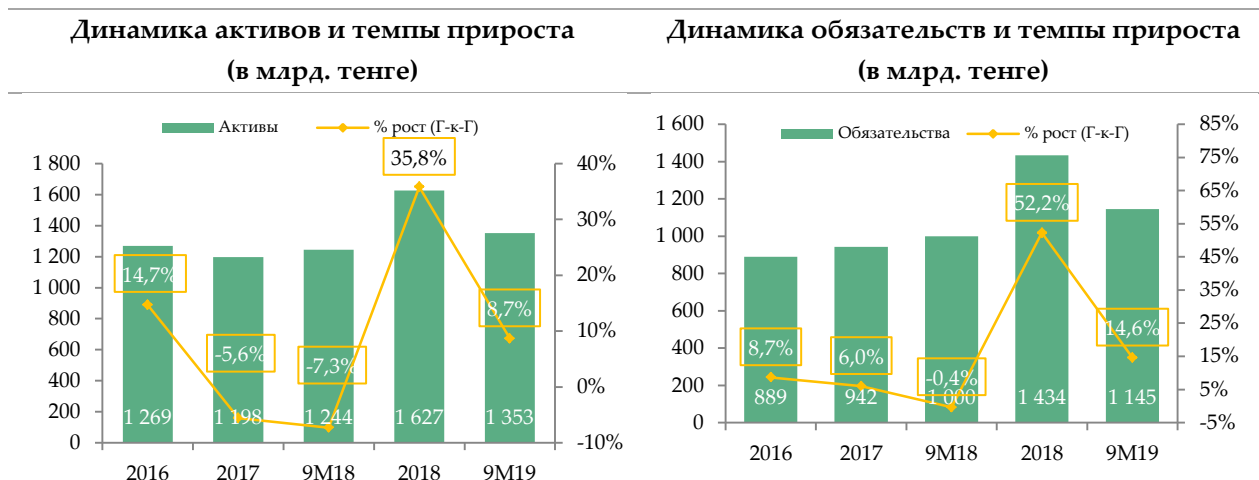
#### Анализ финансового состояния Эмитента

#### Источники информации, использованные для анализа финансового состояния Эмитента:

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

## Анализ финансовых показателей Эмитента

### Финансовые показатели



Источник: финансовая отчетность

#### Активы

Общие активы с начала 2018 года уменьшились на 274 702 млн. тенге или на 16,9% до 1 352 536 млн. тенге. Это уменьшение произошло вследствие уменьшения объемов денежных средств и их эквивалентов, которые с начала года уменьшились на 67,9% и на 30 сентября 2019 года составили 236 545 млн. тенге (17,5% от общих активов).

Также, снижение на 51,9% показала статья «Средства в кредитных организациях» составив 69 402 млн. тенге (доля 5,1%) и сокращения на 74,6% или 167 582 млн. тенге займов, предоставленных банкам.

«Займы клиентам» (доля в активах 37,7%) выросли на 26,9% и за вычетом резервов под обесценение составили 509 443 млн. тенге.

«Дебиторская задолженность по финансовой аренде» выросла на 42 723 млн. тенге и составила 240 539 млн. тенге (доля в активах 17,8%).

«Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости» включающие ноты НБРК и купонные облигации выросли на 93 039 млн. тенге и составили 118 671 млн. тенге (доля в активах 8,8%).

Прочие статьи активов не оказали существенного влияния на активы.

#### Обязательства

Общие обязательства уменьшились на 20,1% или 288 817 млн. тенге и на 30 сентября 2019 года составили 1 145 366 млн. тенге. Общие обязательства составляют 84,7% от общих активов.

Самые весомыми статьями в обязательствах являются «Выпущенные долговые ценные бумаги», которые составляют 834 949 млн. тенге (61,7% от активов и 72,9% от всех обязательств) и выросли на 36 401 млн. тенге.

Второй по доле является статья «Средства Правительства Республики Казахстан» (13,7% баланса и 16,2% 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.

Суммарные обязательства превышают размер собственного капитала в 5,5 раз.

## Капитал

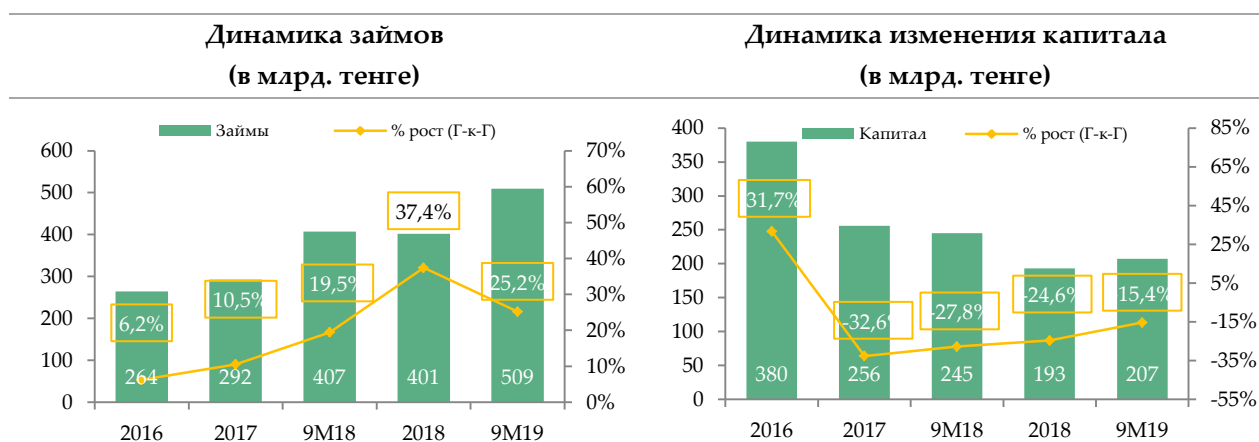
Собственный капитал по состоянию на 30 сентября 2019 года составил 207 170 млн. тенге (15,3% от активов), уменьшившись на 4,3%.

Уставный капитал с начала года вырос на 30 000 млн. тенге и составил 530 802 млн. тенге. На 30 сентября 2019 года общее количество объявленных, выпущенных и полностью оплаченных простых акций составляет 530.802.214 акций. Балансовая стоимость одной простой акции, рассчитанная в соответствии с методикой KASE, составляет 387,12 тенге (на 31 декабря 2018 года: 382,03 тенге). В течение периода, закончившегося 30 сентября 2019 года, Эмитент не объявлял и не выплачивал дивиденды по простым акциям.

Дополнительный оплаченный капитал, представляющий разницу между номинальной суммой займов, полученных от Правительства РК, и их справедливой стоимостью признанная в качестве вклада Акционера в капитал, увеличился на 14 335 млн. тенге и составил 12,4% от активов.

Резерв по условному распределению, представляющий разницу между номинальной стоимостью дебиторской задолженности, выданной на средства, полученные от Акционера, и её справедливой стоимостью, признанный как распределение Акционеру, не изменился и составил 10 975 млн. тенге.

Накопленные убытки составили -410 126 млн. тенге, увеличившись на 14 115 млн. тенге с начала года. Убытки превышают почти в 2 раза размер собственного капитала.



Источник: финансовая отчетность Эмитента

## **Прибыли и убытки**

Совокупный убыток Эмитента по итогам 9 месяцев 2019 года составила -10 986 млн. тенге в сравнении с доходом в размере 23 424 млн. тенге в аналогичном периоде предыдущего года.

Валовая прибыль составила 8 687 млн. тенге. Чистый процентный доход составил 7 009 млн. тенге. Операционные доходы до обесценения составили 73 445 млн. тенге.

На итоговые убытки повлияла значительная сумма непроцентных расходов, составивших -163 549 млн. тенге, которая образовалась по статье «Убыток от изменения стоимости при признании финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости» (-133 0362 млн. тенге). В пояснительной записке не комментируется данный показатель.

Суммарные отрицательные результаты перекрыли полученные операционные доходы.

## **Выплата купонного вознаграждения**

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

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, а также 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.



В связи с высокой суммой обязательств, министр сельского хозяйства РК Сапархан Омаров в сентябре текущего года сообщил о предстоящей реструктуризации Холдинга и выходе из уставного капитала трех дочерних компаний и их преобразовании. Кроме того, предстоит сокращение штата его центрального аппарата на 1 100 сотрудников ([https://tengrinews.kz/kazakhstan\\_news/1100-chelovek-sokratyat-v-natsionalnom-holdinge-380104/](https://tengrinews.kz/kazakhstan_news/1100-chelovek-sokratyat-v-natsionalnom-holdinge-380104/)).

**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 ауд	2017 ауд	9М18	2018 ауд	9М19
<b>Доходность и рентабельность</b>					
Отношение процентных доходов к средним активам, приносящим процентные доходы	9,03%	10,24%	9,55%	6,22%	11,58%
Отношение процентных расходов к средним обязательствам, несущим процентные расходы	5,01%	6,50%	6,56%	3,89%	8,32%
Процентный спрэд	14,03%	16,73%	16,10%	10,11%	19,90%
Чистая процентная маржа	4,80%	4,78%	4,01%	3,17%	0,90%
Отношение операционных расходов к операционным доходам	52,55%	47,30%	445,03%	93,54%	104,34%
Отношение операционных расходов к средним активам	1,14%	2,91%	2,59%	3,44%	16,43%
Рентабельность средних активов	1,56%	-10,22%	-2,41%	-8,43%	-1,13%
Рентабельность среднего собственного капитала	5,55%	-39,63%	-10,56%	-53,07%	-6,44%
<b>Ликвидность и структура активов и обязательств</b>					
Доля денежных средств и их эквивалентов в активах, на конец периода	21,89%	21,52%	17,42%	45,34%	17,49%
Доля инвестиций в ценные бумаги в активах, на конец периода	0,02%	0,03%	0,02%	0,02%	0,02%
Доля кредитов и авансов клиентам (нетто) в активах, на конец периода	20,84%	24,38%	32,71%	24,67%	37,67%
Отношение кредитов и авансов клиентам к заемным средствам	30,51%	32,17%	42,66%	29,04%	47,25%
Отношение выпущенных долговых ценных бумаг к обязательствам, на конец периода	83,89%	84,04%	76,68%	86,62%	72,90%
Отношение обязательств к активам, на конец периода	70,05%	78,63%	80,32%	88,14%	84,68%
Отношение собственного капитала к активам, на конец периода	29,95%	21,37%	19,68%	11,86%	15,32%

Источник: финансовая отчетность Эмитента, расчеты BCC Invest

Отрицательные значения рентабельности и рост операционных расходов указывают на продолжающееся неудовлетворительное финансовое состояние ввиду полученных убытков. Значения некоторого роста показателей ликвидности не дает оснований для вывода об улучшении в отчетном периоде финансового состояния Эмитента.

Отметим снижение доли долговых ценных бумаг в обязательствах, что связано с отсутствием еврооблигаций на балансе.

Также отметим что три дочерние компании Холдинга - АО «КазАгроФинанс», АО «Аграрная кредитная корпорация» и АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» в отчетном периоде являлись организациями, осуществляющими отдельные виды банковских операций и, вследствие этого, подконтрольны Национальному Банку РК, и должны соответствовать пруденциальным нормативам. Согласно сведениями Нацбанка РК по состоянию на 1 октября 2019 года пруденциальные нормативы дочерними компаниями были соблюдены.

### **Заключение по результатам анализа**

АО «НУХ КазАгро» выполняет ключевую роль, основной целью которого является реализация государственной политики по стимулированию развития агропромышленного комплекса РК. В состав Холдинга входит 5 дочерних предприятий, среди наиболее крупных можно выделить АО «НК «Продовольственная контрактная корпорация», АО «КазАгро Продукт», АО «КазАгроФинанс» и АО «Аграрная кредитная корпорация». 24 сентября 2019 года и 04 октября 2019 года перестало обладать долей участия в уставных капиталах, соответственно, в ТОО «КазАгроГарант» и ТОО «КазагроМаркетинг».

Основным акционером АО «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 9 месяцев 2019 года Эмитент понес убытки в размере 10 986 млн. тенге, в основном по причине изменения стоимости при признании финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости. Продолжающиеся убытки в текущем периоде и по итогам 2018 года дают основание для беспокойства в стабильном развитии деятельности Эмитента.

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.

АО «НУХ КазАгро» по-прежнему выполняет важную роль для государства и тесно сотрудничает с правительством РК в получении льготных займов (не выше 1%), 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.

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

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

(в млн. тенге)	2016 ауд	2017 ауд	9М18	2018 ауд	9М19	9М18- к-2018	
<b>Активы</b>							
Денежные средства и их эквиваленты	277 763	257 787	216 720	737 832	236 545	-67,9%	-501 287
Средства в кредитных организациях	367 641	253 883	198 008	144 267	69 402	-51,9%	-74 865
Займы клиентам	264 324	292 133	406 983	401 411	509 443	26,9%	108 033
Производные финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	829						
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	207 316	193 144	200 710	197 815	240 539	21,6%	42 723
Товарный кредит				2 179	525	-75,9%	-1 654
Авансы, выданные на весенне-полевые и уборочные работы				13		-100,0%	-13
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	273	337	259	258	250	-2,8%	-7
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	23 306	67 928	84 790	25 632	118 671	363,0%	93 039
Прочие финансовые активы							
Инвестиции в ассоциированные компании и совместные предприятия	3 147	6 047	4 254	6 319	6 510	3,0%	190
Дебиторская задолженность	47 032	33 615	28 973	11 247	15 060	33,9%	3 813
Авансы выданные	5 989	6 634	5 143	14 165	10 776	-23,9%	-3 389
Товарно-материальные запасы	14 024	24 448	10 300	6 420	3 565	-44,5%	-2 855
Неснижаемые запасы зерна	16 783	20 684	20 442	20 627	11 699	-43,3%	-8 928
Активы, предназначенные для финансовой аренды	6 519	5 957	9 491	11 116	10 861	-2,3%	-255
Биологические активы		3 505	3 333				
Активы, предназначенные для продажи	1 280	914	21 813	19 711	20 404	3,5%	692
НДС и прочие налоги к возмещению	3 465	5 249	6 493	7 842	8 814	12,4%	972
Активы по текущему корпоративному подоходному налогу	8 870	12 055	13 287	1 558	2 140	37,3%	581

Активы по отсроченному корпоративному подоходному налогу	6 267	2 081	1 968	4 346	3 875	-10,8%	-471
Инвестиционная недвижимость	522	387	935	951	696	-26,8%	-255
Основные средства	9 492	9 097	8 521	8 330	6 973	-16,3%	-1 357
Гудвил	41	41	41	41	41	0,0%	0
Нематериальные активы	771	1 262	1 342	1 692	1 643	-2,9%	-49
Прочие активы	2 962	940	552	3 466	74 105	2038,2%	70 639
<b>Итого Активы</b>	<b>1 268 616</b>	<b>1 198 128</b>	<b>1 244 356</b>	<b>1 627 238</b>	<b>1 352 536</b>	<b>-16,9%</b>	<b>-274 702</b>
<b>Обязательства</b>							
Займы							
Средства Правительства Республики Казахстан	69 459	67 649	159 724	99 055	185 370	87,1%	86 315
Средства кредитных учреждений	51 423	48 754	27 782	40 941	57 944	41,5%	17 003
Выпущенные долговые ценные бумаги	214 396	232 148	344 552	798 548	834 949	4,6%	36 401
Выпущенные еврооблигации	531 169	559 653	421 912	443 731		-100,0%	-443 731
Торговая кредиторская задолженность	6 557	4 990	13 355	6 911	17 264	149,8%	10 353
Авансы полученные	2 888	6 639	6 769	7 062	6 764	-4,2%	-298
Обязательства по текущему подоходному налогу	120	37	8 234	79	159	101,9%	80
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	3 630	8 093	1 658	23 255	24 882	7,0%	1 627
Вознаграждения работникам							
Доходы будущих периодов							
НДС и прочие налоги к выплате	3 738	5 353	6 466	6 572	8 952	36,2%	2 380
Обязательства, непосредственно связанные с активами для продажи							
Прочие обязательства	5 327	8 828	9 051	8 030	9 082	13,1%	1 052
<b>Итого обязательства</b>	<b>888 707</b>	<b>942 143</b>	<b>999 504</b>	<b>1 434 183</b>	<b>1 145 366</b>	<b>-20,1%</b>	<b>-288 817</b>
<b>Капитал</b>							
Уставный капитал	364 516	417 922	455 802	500 802	530 802	6,0%	30 000
Дополнительный оплаченный капитал	131 356	140 206	150 077	153 750	168 085	9,3%	14 335
Резерв по консолидации	-10 975	-10 975	-10 975	-10 975	-10 975	0,0%	0
Резерв пересчёта валюты отчетности	336	102	-2	208	237	13,6%	28
Резерв по переоценке инвестиционных ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	49	113	235	142	135	-5,1%	-7

Резервный капитал	10 184	22 094	24 887	24 887	22 628	-9,1%	-2 260
Резерв по условному распределению	-36 745	-53 364	-70 404	-76 641	-93 616	22,1%	-16 975
Накопленные убытки	-78 847	-260 114	-304 769	-399 119	-410 126	2,8%	-11 007
<b>Итого капитал, приходящегося на акционера Компании</b>	<b>379 874</b>	<b>255 984</b>	<b>244 852</b>	<b>193 054</b>	<b>207 169</b>	<b>7,3%</b>	<b>14 115</b>
Неконтрольные доли участия	36	1	1	1	1	0,0%	0
<b>Итого капитал</b>	<b>379 910</b>	<b>255 985</b>	<b>244 852</b>	<b>193 055</b>	<b>207 170</b>	<b>-4,3%</b>	<b>-11 133</b>
<b>Итого обязательства и капитал</b>	<b>1 268 616</b>	<b>1 198 128</b>	<b>1 244 356</b>	<b>1 627 238</b>	<b>1 352 536</b>	<b>-16,9%</b>	<b>-274 702</b>
Балансовая стоимость простой акции за период	1 055,43	609,4	534,16	382,03	387,12	-12,3%	-75,24

Источник: финансовая отчетность Эмитента

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

(в млн. тенге)	2016 ауд	9M17	2017 ауд	9M18	2018 ауд	9M19	9M19-к-9M18	
Выручка от реализации товаров и услуг	31 898	12 287	18 122	36 536	47 686	25 876	-29,2%	-10 660
Себестоимость реализации	-20 704	-10 269	-15 046	-28 533	-36 615	-17 189	-39,8%	11 344
<b>Валовая прибыль</b>	<b>11 195</b>	<b>2 018</b>	<b>3 076</b>	<b>8 003</b>	<b>11 071</b>	<b>8 687</b>	<b>8,5%</b>	<b>684</b>
Процентные доходы	92 642	82 900	108 192	77 081	103 420	88 969	15,4%	11 888
Процентные расходы	-43 400	-43 420	-57 654	-44 515	-64 094	-81 960	84,1%	-37 445
<b>Чистый процентный доход</b>	<b>49 242</b>	<b>39 481</b>	<b>50 538</b>	<b>32 566</b>	<b>39 326</b>	<b>7 009</b>	<b>-78,5%</b>	<b>-25 557</b>
Начисление обеспечения на активы, приносящие процентный доход	-25 969	-59 675	-106 687	-31 769	-103 559	67 606	-312,8%	99 375
<b>Чистый процентный доход за вычетом резерва под обесценение</b>	<b>23 273</b>	<b>-20 194</b>	<b>-56 149</b>	<b>797</b>	<b>-64 233</b>	<b>74 615</b>	<b>9262,7%</b>	<b>73 818</b>
Чистые расходы по операциям с производными финансовыми активами	-948	-504	-768	532	536	1	-99,7%	-531
Чистые расходы/доходы по операциям в иностранной валюте	12 530	-32 458	-28 450	-15 802	-13 333	-49	-99,7%	15 753
Доли в убытке ассоциированных компаний и совместных предприятий	-22	6	-146	8	247	194	2226,3%	185
Начисление/восстановление резерва по условным обязательствам				216		-94	-143,6%	-310
Государственные субсидии						70 077		70 077
Прочие доходы	8 053	3 714	6 463	11 915	13 722	3 316	-72,2%	-8 599

<b>Прочие операционные расходы/доходы</b>	<b>19 613</b>	<b>-29 242</b>	<b>-22 900</b>	<b>-3 130</b>	<b>1 173</b>	<b>73 445</b>	<b>-2446,3%</b>	<b>76 576</b>
Расходы на персонал	-4 724	-3 614	-5 282	-3 862	-5 636	-4 014	3,9%	-152
Прочие операционные расходы	-6 121	-3 974	-6 313	-4 230	-6 677	-4 775	12,9%	-544
Расходы на реализацию	-7 896	-4 990	-7 385	-9 179	-12 675	-7 504	-18,3%	1 676
Чистый доход/расход от реструктуризации займов клиентам	-819	-461	-1 329	-591	-1 078	-725	22,7%	-134
Убыток от изменения стоимости при признании финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости						-133 036		-133 036
Убыток от выкупа выпущенных еврооблигаций						-6 503		-6 503
Прочие расходы от обесценения	-8 856	-488	-15 623	-1 713	-5 458	-6 543	282,0%	-4 831
Прочие расходы				-5 659	-17 110	-420	-92,6%	5 239
<b>Непроцентные расходы</b>	<b>-28 417</b>	<b>-13 528</b>	<b>-35 932</b>	<b>-25 234</b>	<b>-48 634</b>	<b>-163 549</b>	<b>548,1%</b>	<b>-138 315</b>
<b>Убыток/прибыль до расходов по корпоративному подоходному налогу</b>	<b>25 663</b>	<b>-60 945</b>	<b>-111 904</b>	<b>-19 564</b>	<b>-100 624</b>	<b>-6 801</b>	<b>-65,2%</b>	<b>12 763</b>
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-7 112	-2 167	-14 114	-3 879	-18 532	-4 206	8,4%	-328
<b>Убыток/Прибыль за отчётный период</b>	<b>18 552</b>	<b>-63 112</b>	<b>-126 018</b>	<b>-23 442</b>	<b>-119 155</b>	<b>-11 007</b>	<b>-53,0%</b>	<b>12 435</b>
<b>Приходящий на:</b>								
-Акционера Компании	18 551	-63 112	-126 018	-23 442		-23 442		
-неконтрольные доли участия	1,156		2,030					
<b>Прочий совокупный убыток/доход</b>		<b>6</b>		<b>19</b>	<b>229</b>	<b>21</b>		
Нереализованные расходы/доходы по инвестиционным ценным бумагам, имеющимся в наличии для продажи				122		-7		
Курсовая разница по пересчёту валюты отчётности		19		-103		28		
<b>Итого совокупный (убыток)/доход за период, за вычетом подоходного налога</b>	<b>18 552</b>	<b>-63 106</b>	<b>-126 018</b>	<b>-23 424</b>	<b>-118 926</b>	<b>-10 986</b>	<b>-62,9%</b>	<b>39 683</b>
<b>Приходящийся на:</b>								
- Акционера Компании		-63 087		-23 424	-118 926	-10 986		
- неконтрольные доли участия		-		-		-		
Базовая и разводнённая прибыль на акцию (в	60,20	-164,33	-322,68					

тенге)

Источник: финансовая отчетность Эмитента

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

в млн. тенге	9М18 конс	9М19 конс	9М19-к- 9М18
<b>Движение денежных средств от операционной деятельности</b>			
Реализация продукции и товаров	36 740	24 095	-34,4%
Реализация активов, предназначенных для продажи			
Авансы полученные	6 484	3 464	-46,6%
Авансы выданные	-2 886	-2 201	-23,7%
Прочая выручка	525	1 219	132,4%
Проценты полученные	80 371	53 522	-33,4%
Проценты уплаченные	-37 280	-38 436	3,1%
Поступление субсидий, полученных от Правительства РК	10 528	8 234	-21,8%
Возврат субсидий, полученных от Правительства РК	-2 567	-3 872	50,9%
Корпоративный подоходный налог уплаченный	-2 757	-3 818	38,5%
Налоговые платежи в бюджет	-2 690	-3 800	41,2%
Другие обязательные платежи	-966	-1 134	17,5%
Расходы на персонал выплаченные, за исключением налогов и отчислений	-5 840	-6 810	16,6%
Платежи поставщикам за товары и услуги	-61 009	-82 835	35,8%
Предоставление займов клиентам	-175 960	-215 421	22,4%
Поступления от погашения займов, предоставленных клиентам	61 892	92 976	50,2%
Поступления от погашения займов, предоставленных связанным сторонам	25	149	
Средства в кредитных организациях	7 251	144 586	1894,1%
Возврат банковских вкладов			
Размещение банковских вкладов			
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	31 183	46 103	47,9%
Производные финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыли или убытки			
Прочие поступления	6 209	2 651	-57,3%
Прочие выплаты	-2 066	-1 178	-43,0%
<b>Чистые поступления/расходование денежных средств в операционной деятельности</b>	<b>-52 814</b>	<b>17 495</b>	<b>-133,1%</b>
<b>Движение денежных средств от инвестиционной деятельности</b>			
Поступления от продажи основных средств	387	95	-75,6%
Приобретение основных средств	-444	-432	-2,7%
Приобретение нематериальных активов	-445	-352	-20,9%
Поступление от продажи инвестиционных ценных бумаг, учитываемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	203		

Поступление от продажи инвестиционных ценных бумаг, учитываемых по амортизируемой стоимости	609 264	487 906	-19,9%
Приобретение инвестиционных ценных бумаг, учитываемых по амортизируемой стоимости	-626 586	-713 746	13,9%
Поступления от продажи долей участия в организациях, учитываемых по методу долевого участия	1 792		
Приобретение долей участия в организациях, учитываемых по методу долевого участия	-210	-69	-67,2%
Размещенные банковские вклады	-8 144	-9 999	22,8%
Возврат размещенных банковских вкладов	10 663	9 257	-13,2%
Дивиденды полученные	25	9	-62,9%
Прочие поступления	1 764	20	-98,9%
Прочие выплаты	-556	-6	-98,9%
<b>Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности</b>	<b>-12 287</b>	<b>-227 317</b>	<b>1750,1%</b>
<b>Движение денежных средств по финансовой деятельности</b>			
Поступления от выпуска акций	37 880	30 000	-20,8%
Поступления по выпущенным долговым ценным бумагам	120 000	4 208	-96,5%
Погашения от выпуска долговых ценных бумаг	-10 000		-100,0%
Выкуп выпущенных еврооблигаций	-180 379	-444 323	146,3%
Поступления средств Правительства РК	104 777	104 687	-0,1%
Погашение средств Правительства РК	-5 237	-9 529	82,0%
Поступление от средств кредитных учреждений		29 800	
Погашение средств кредитных учреждений	-22 929	-13 255	-42,2%
Прочие поступления		34	
Прочие выплаты	-10	-25	141,3%
<b>Чистые денежные средства, полученные/(использованные) от финансовой деятельности</b>	<b>44 102</b>	<b>-294 822</b>	<b>-768,5%</b>
Влияние изменений обменного курса на денежные средства и их эквиваленты	9 730	-8 568	-188,1%
Влияние изменение ОКУ на денежные средства	-26	-4	-85,7%
Переклассификация на текущих счетах	-29 773	11 928	-140,1%
<b>Чистое увеличение/уменьшение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>-41 067</b>	<b>-501 287</b>	<b>1120,7%</b>
Денежные средства на начало года	257 787	737 832	186,2%
Денежные средства на конец года	216 720	236 545	9,1%

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, 26.11.19/ – Эмитент сообщил KASE о том, что решением единственного акционера от 19 ноября 2019 года в состав Совета директоров избраны:

- Скляр Р.В. – член Совета директоров,
- Омаров С.К. – член Совета директоров,
- Шолпанкулов Б.Ш. – член Совета директоров,
- Мадиев Ж.Х. – член Совета директоров,
- Карашукеев Е.Ш. – член Совета директоров,
- Игорь Абрамов – член Совета директоров, независимый директор,
- Майкл Вайнштейн – член Совета директоров, независимый директор,
- Йорг Андреас Динкелакер – член Совета директоров, независимый директор.

С учетом внесенных изменений Совет директоров АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" состоит из восьми человек.

/KASE, 11.10.19/ – Эмитент сообщил KASE об исключении по собственной инициативе из состава Совета директоров Жандосова О.А. – члена Совета директоров, независимого директора.

С учетом внесенного изменения Совет директоров АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" состоит из семи человек: Касымбек Ж.М., Омаров С.К., Даленов Р.Е., Шолпанкулов Б.Ш., Карашукеев Е.Ш., Егимбаева Ж.Д., Есенеев Е.Е.

/KASE, 09.10.19/ – Эмитент сообщил KASE о том, что с 04 октября 2019 года перестало обладать долей участия в уставном капитале ТОО "КазАгроМаркетинг".

/KASE, 04.10.19/ – Эмитент сообщил KASE о том, что с 24 сентября 2019 года перестало обладать долей участия в уставном капитале ТОО "КазАгроГарант".

/KASE, 30.09.19/ – Эмитент сообщил KASE о том, что решением Совета директоров от 16 сентября 2019 года внесены следующие изменения в составе Правления:

- исключены: Дармбаев М.А. – управляющий директор, член Правления, Карнакова Н.Ш. – управляющий директор, член Правления;
- избран Караулов К.С. – управляющий директор, член Правления.

С учетом внесенных изменений Правление АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" состоит из пяти человек: Карашукеев Е.Ш., Жумашов Д.Б., Джувашев А.Б., Тасжүреков Е.К., Караулов К.С.

**1100 ЧЕЛОВЕК СОКРАТЯТ В НАЦИОНАЛЬНОМ ХОЛДИНГЕ**

26.09.2019

[https://tengrinews.kz/kazakhstan\\_news/1100-chelovek-sokratyat-v-natsionalnom-holdinge-380104/](https://tengrinews.kz/kazakhstan_news/1100-chelovek-sokratyat-v-natsionalnom-holdinge-380104/)

/KASE, 24.09.19/ – Опубликованы изменения в проспект выпуска облигаций KZ2C00004323 (KZAGb6), KZ2C00003820 (KZAGb5), KZ2C00003812 (KZAGb4) АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро", зарегистрированные Национальным Банком Республики Казахстан 13 сентября 2019 года, по адресу

[http://www.kase.kz/files/emitters/KZAG/kzagf9\\_KZAGb6\\_izm\\_130919.pdf](http://www.kase.kz/files/emitters/KZAG/kzagf9_KZAGb6_izm_130919.pdf)

Изменения касаются порядка погашения облигаций

/KASE, 24.09.19/ – Опубликованы изменения в проспект выпуска первой, второй, третьей облигационной программы, а также в проспекты выпуска облигаций KZ2C00002988 (KZAGb2), KZ2C00003226 (KZAGb3) АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" зарегистрированные Национальным Банком Республики Казахстан 13 сентября 2019 года, по адресу

[http://www.kase.kz/files/emitters/KZAG/kzagf4\\_3\\_izm\\_130919.pdf](http://www.kase.kz/files/emitters/KZAG/kzagf4_3_izm_130919.pdf)

Изменения касаются места нахождения Эмитента и места, где будет произведено погашение облигаций.

<p>/KASE, 03.09.19/ - Эмитент сообщил KASE о решениях его единственного акционера от 18 июля 2019 года:          - утвердить годовую финансовую отчетность общества за 2018 год;          - не выплачивать дивиденды по простым акциям общества за 2018 год.</p>
<p>/KASE, 28.08.19/ - Эмитент сообщил KASE о том, что "27 августа 2019 года агентство Moody's Investors Service подтвердило рейтинги АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" на уровне Ba1 с изменением прогноза со стабильного на позитивный".</p>
<p>/KASE, 29.07.19/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 26 июля 2019 года девятого 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.</p>
<p>/KASE, 25.07.19/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 25 июля 2019 года первого 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</p>
<p>02.07.2019 В КАЗАГРО планируют ликвидировать три дочки. Сократить могут около четверти сотрудников  <a href="https://www.banker.kz/news/in-kazagro-plans-to-eliminate-the-three-daughters/">https://www.banker.kz/news/in-kazagro-plans-to-eliminate-the-three-daughters/</a></p>
<p>/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., Карашукеев Е.Ш., Жаңдосов О.А., Егимбаева Ж.Д., Есенеев Е.Е.</p>
<p>24/07/2019 Мёртвые души и многомиллионные премии: аудиторы увидели риск дефолта КАЗАГРО  <a href="https://forbes.kz/finances/markets/mertvyie_dushi_i_mnogomillionnyie_premii_auditoryi_uvideli_risk_defolta_kazagro/">https://forbes.kz/finances/markets/mertvyie_dushi_i_mnogomillionnyie_premii_auditoryi_uvideli_risk_defolta_kazagro/</a></p>
<p>/KASE, 19.07.19/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 17 июля 2019 года пятого купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C00003812 (основная площадка KASE, категория "облигации", KZAGb4). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 2 782 500 000,00 тенге.</p>

Заместитель Председателя Правления  
 АО «BCC Invest»



Кышпанаков В.А.