



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

**подготовленный АО «BCC Invest» - представителем держателей
облигаций
по состоянию на 31.03.2020 г.**

(на основе консолидированной неаудированной 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
Июнь 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 31 декабря 2019 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 01.04.2020 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, Aa2юля (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
Купонная ставка	Fitch Ratings: «BBB»/F2 «Стабильный» (04.04.2019);
Ближайшие даты выплат купона	8%, фиксированная
Срок обращения	29.06.2020 г., 29.12.2020 г
Номинальная стоимость одной облигаций	10 (десять) лет
Число зарегистрированных	1 000 (одна тысяча) тенге
	30 000 000 штук / 30 000 000 000 тенге

облигаций/объем выпуска	30 000 000 штук
Число облигаций в обращении	
Общий объем облигационной программы	200 000 000 000 (двести миллиардов) тенге
Дата регистрации выпуска	12.12.14 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.

Заключение представителя держателей облигаций Эмитента:

За период с 1 января по 31 марта 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.

АО «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 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 может оказать сильное негативное влияние на его доходы во 2-м квартале 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.
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

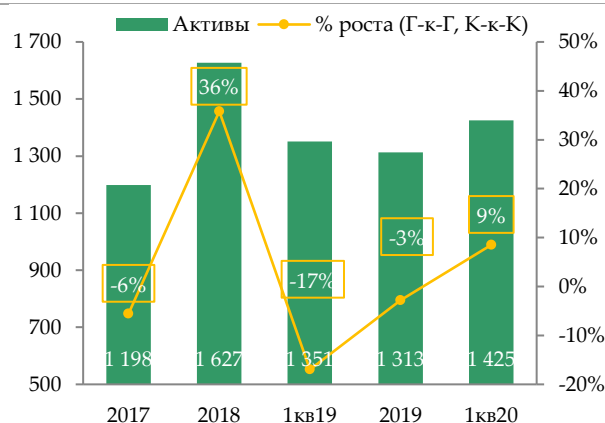
Источники информации, использованные для анализа финансового состояния эмитента:

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

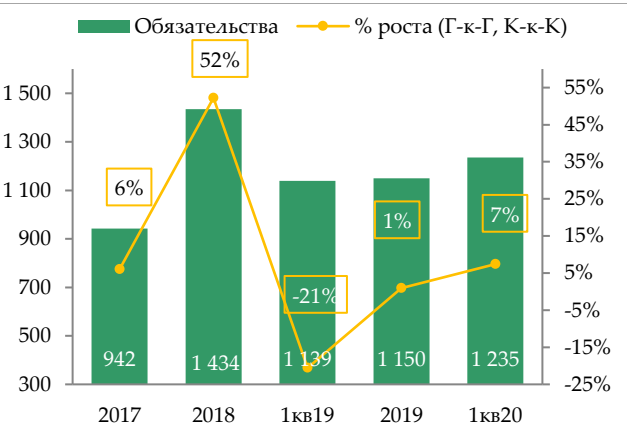
Анализ финансовых показателей эмитента

Анализ финансовых показателей эмитента на основе консолидированных данных за 1 квартал 2020 года, предоставленных Эмитентом без заключения независимого аудитора.

Динамика активов и темпы прироста
(в млн. тенге)



Динамика обязательств и темпы прироста
(в млн. тенге)



Источник: финансовая отчетность Эмитента

Активы

Общие активы за 3 месяца 2020 года увеличились на 8,5% или 111 827 млн. тенге и на 31 марта 2020 года составили 1 424 931 млн. тенге. Увеличение произошло, в основном, по статье «Денежные средства и их эквиваленты» на сумму 83 429 млн. тенге или 35,9% и сумма статьи составила на конец квартала 315 846 или 22,2% общих активов против 17,7% в 2019 году. Также на 9,2% или 5 655 млн. тенге произошел рост по статье «Средства в кредитных организациях», составившей 66 970 млн. тенге или 4,7% от активов.

Заметный рост показала статья активов «Инвестиционные ценные бумаги, учитываемые по амортизированной стоимости» (+19 113 млн. тенге или на 22%, доля в активах 7,4%) за счет увеличения доли нот Нацбанка РК.

«Займы клиентам» выросли на 7 224 млн. тенге или 1,4%. Доля от общих активов составляет 36,6% и составляет 520 892 млн. тенге.

«Дебиторская задолженность по финансовой аренде» уменьшилась на 3,5% и составляет 228 287 млн. тенге или 16,0% от общей стоимости активов.

Остальные статьи активов изменились незначительно.

Отметим, что из структуры Эмитента выбыло АО «НК «Продовольственная контрактная корпорация», что отразилось на его балансе.

Обязательства

Общие обязательства увеличились на 7,4% или на 85 244 млн. тенге и на 31 марта 2020 года составили 1 235 226 млн. тенге. Общие обязательства составляют 86,7% валюты баланса.

Средства, предоставленные Правительством РК, включающие непосредственно средства Правительства, а также средства местных исполнительных органов и региональных управлений, выросли с начала года на 86 343 млн. тенге или 63,1% и составили 223 141 млн. тенге или 18,1% общих обязательств. Сроки погашения – 2020 - 2024 годы, ставки от 0,01% до 1%.

Выпущенные ценные бумаги (облигации в тенге) составляют 68,7% обязательств на сумму 849 027 млн. тенге – 59,6% валюты баланса. При этом 92,6% представляют облигации Эмитента, остальные (почти в равных долях) - облигации дочерних компаний АО «КазАгроФинанс» и АО «Аграрная кредитная корпорация». Даты погашения облигаций приходятся на 2024-2033 годы.

Средства кредитных учреждений составляют 3,5% обязательств на сумму 46 485 млн. тенге.

Прочие статьи обязательств составляют незначительную долю.

Облигации и выплаты

В отчетном периоде в обращении находились восемь эмиссий купонных облигаций Эмитента номинированных в тенге: ISIN KZ2C00002988 (KZAGb2), KZ2C00003226

(KZAGb3), KZ2C00003812 (KZAGb4), KZ2C00003820 (KZAGb5), KZ2C00004323 (KZAGb6), KZ2C00004547 (KZAGb7).

Эмитент сообщил о выплате 16 января 2020 года шестого купонного вознаграждения по своим облигациям KZAGb4 в сумме 2 782 500 000,00 тенге и о выплате шестого купонного вознаграждения по своим облигациям KZAGb5 в сумме 2 303 000 000,00 тенге.

Эмитент сообщил о выплате 28 января 2020 года десятого купонного вознаграждения по своим облигациям KZAGb2 в сумме 1 200 000 000,00 тенге.

Выплаты осуществлены своевременно и в полном объеме.

Ближайшие выплаты состоятся в мае-июне 2020 года по облигациям KZAGb2, KZAGb3, KZAGb4, KZAGb5 и KZAGb6 на сумму около 20,7 млрд. тенге. Согласно графику выплат, в ноябре ожидается выплата купонного вознаграждения 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.

Ранее выпущенные еврооблигации Эмитента, номинированные в долларах США и евро, полностью выкуплены в 2019 году.

Капитал

Собственный капитал по состоянию на 31 марта 2020 года составил 189 705 млн. тенге (13,3% от активов) и вырос с начала года на 16,3% или 26 583 млн. тенге, что связано с ростом уставного капитала, который увеличился на 10 000 млн. тенге (на 1,8%) и составляет 39,4% валюты баланса.

Кроме, того вырос на 14 993 млн. тенге «Дополнительный оплаченный капитал», который составил 188 727 млн. тенге (13,2% валюты баланса). Данная сумма, согласно пояснительной записке, признана в качестве вклада Акционера.

Статья «Резерв по условному распределению» составила отрицательную величину в сумме -109 677 млн. тенге, что на 8 000 млн. тенге превышает убытки 2019 года. Также отрицательными стали статьи «Изъятый капитал» (-63 212 млн. тенге) и «Резерв по консолидации» (-10 693 млн. тенге).

Кроме того, накопленные убытки прошлых периодов составили на 31 марта 2020 года -399 767 млн. тенге, что на 8 960 млн. тенге меньше накопленных убытков 2019 года.

Таким образом, итоговое положительное значение собственного капитала связано с высоким уставным капиталом Холдинга, почти в 3 раза превышающем величину собственного капитала.

На 31 марта 2020 года количество объявленных простых акций Холдинга составило 697 109 394 штук, из них размещено 560 802 214 штук.

Балансовая стоимость одной акции составила 335,60 тенге, против 382,03 тенге стоимости в начале года.

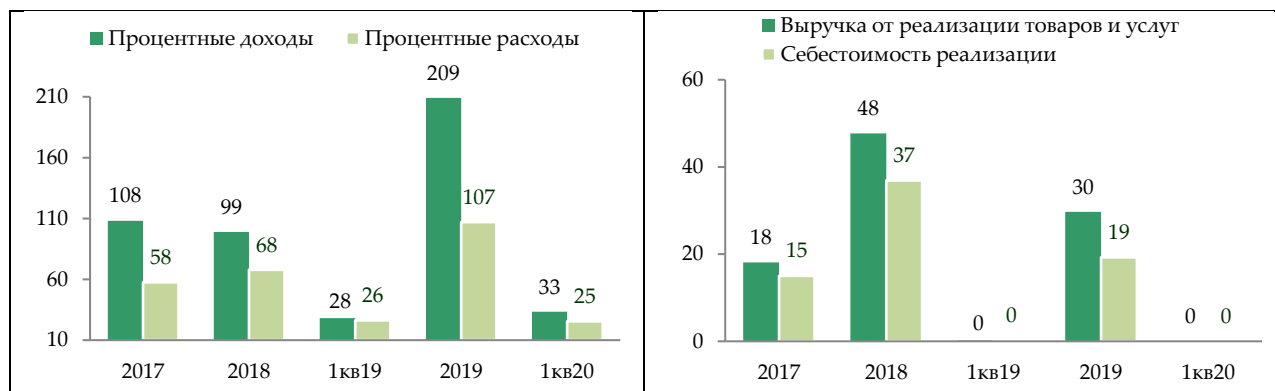
В течение 1-го квартала 2020 года Эмитент не объявлял и не выплачивал дивиденды по простым акциям.

Прибыли и убытки

Общие совокупные доходы Холдинга за 3 месяца 2020 года составили 9 162 млн. тенге в сравнении убытками -8 166 млн. тенге в соответствующем периоде прошлого года (рост дохода более чем в 2 раза).

В предоставленном отчете за 1-й квартал 2020 года не указывается сумма выручки и себестоимости работ.

Чистые процентные доходы составили 7 860 млн. тенге, увеличившись в 3,3 раза в сравнении с результатами 1-го квартала 2019 года. Рост доходов получен, в основном, по займам клиентам и прекращении расходов по еврооблигациям Эмитента.



Чистые процентные доходы после расходов по обесценению (отрицательное обесценение) составили 2 069 млн. тенге.

Заметно выросли доходы по операциям в иностранной валюте, составившие 9 473 млн. тенге против -848 млн. тенге в 1-м квартале прошлого года.

Значительно сократились непроцентные расходы составившие -3 025 млн. тенге, связанные с нулевым «Убытком от изменения стоимости при признании финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости», в сравнении с непроцентными расходами в сумме -77 198 млн. тенге в 1квартале 2019 года.

Прочие расходы изменились незначительно.

Снижение расходов и рост доходов привели 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.	1кв19	2019 неауд.	1кв20
Доходность и рентабельность					
Отношение процентных доходов к средним активам, приносящим процентные доходы	10,24%	7,97%	9,44%	16,55%	13,13%
Отношение процентных расходов к средним обязательствам, несущим процентные расходы	-6,50%	-5,91%	-8,28%	-8,85%	-8,91%
Процентный спрэд	3,74%	2,06%	1,16%	7,70%	4,21%
Чистая процентная маржа	4,78%	2,51%	0,59%	8,08%	2,99%
Отношение операционных расходов к операционным доходам	38,99%	77,78%	-112,34%	-105,16%	-24,13%
Отношение операционных расходов к средним активам	-2,40%	-2,64%	-19,18%	-13,23%	-0,88%
Рентабельность средних активов	-9,71%	-8,35%	-2,37%	-0,74%	2,67%
Рентабельность среднего собственного капитала	-37,65%	-52,52%	-16,49%	-5,26%	22,17%
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%	22,17%
Доля инвестиций в ценные бумаги в активах, на конец периода	0,03%	0,02%	0,02%	6,61%	0,02%
Доля кредитов и авансов клиентам(нетто) в активах, на конец периода	24,38%	24,67%	31,13%	39,12%	36,56%
Отношение кредитов и авансов клиентам к заемным средствам	32,17%	29,04%	38,69%	49,59%	46,69%
Отношение выпущенных долговых ценных бумаг к обязательствам, на конец периода	84,04%	86,62%	78,59%	72,22%	68,73%
Отношение обязательств к активам, на конец периода	78,63%	88,14%	84,32%	87,58%	86,69%
Отношение собственного капитала к активам, на конец периода	21,37%	11,86%	15,68%	12,42%	13,31%

Источник: финансовая отчетность эмитента, расчеты BCC Invest

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

Ликвидность стабилизировалась. Снизилась доля долговых ценных бумаг в обязательствах. Уставный капитал превышает собственный капитал почти в 3 раза.

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

В то же время остается высокой сумма накопленных убытков прошлых периодов.

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

АО «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 АО «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 3 месяцев 2020 года эмитент получил совокупный доход в размере 9 162 млн. тенге, в основном по причине роста процентных доходов и существенного сокращения непроцентных расходов. В то же время значительными остаются накопленные за предыдущие годы убытки, составившие -399 767 млн. тенге.

Наибольшую долю в обязательствах занимают выпущенные долговые ценные бумаги, которые на 31 марта составили 849 027 млн. тенге или 68,7% от общих обязательств. Процентная ставка по долговым ценным бумагам варьируется от 8% до 15%.

Доля денежных средств от общих активов составляет 22,2% или 315 846 млн. тенге. Помимо этого, средства в кредитных организациях составляют 4,7% в активах или 66 970 млн. тенге. В 2019 году они составляли, соответственно, 17,7% и 4,7%.

Общая сумма предстоящих выплат по облигациям составляет примерно 75 млрд. тенге (в мае-июне - 20,7 млн. тенге и в ноябре-декабре - 54,3 млн. тенге), что покрывается ликвидными активами Эмитента.

На основании анализа данных консолидированной финансовой отчетности Эмитента за 3 месяца 2020 года мы пришли к мнению, что за период с 1 января по 31 марта 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.

АО «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 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 может оказать сильное негативное влияние на его доходы во 2-м квартале 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.	1кв2019	2019 неауд.	1кв2020	2019-к-1кв20	
Активы							
Денежные средства и их эквиваленты	257 787	737 832	301 021	232 417	315 846	35,9%	83 429
Средства в кредитных организациях	253 883	144 267	76 673	61 315	66 970	9,2%	5 655
Производные финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток							
Займы клиентам	292 133	401 411	420 641	513 668	520 892	1,4%	7 224
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	193 144	197 815	194 320	236 576	228 287	-3,5%	-8 289
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	284	10,2%	26
Инвестиционные ценные бумаги, учитываемые по амортизированной стоимости	67 928	25 632	164 029	86 789	105 902	22,0%	19 113
Договора "Обратное РЕПО"				1 001			-1 001
Инвестиции в ассоциированные компании и совместные предприятия	6 047	6 319	6 330	3 579	3 579	0,0%	0
Дебиторская задолженность	33 615	11 247	10 222	2 345	5 675	142,0%	3 330
Авансы выданные	6 634	14 165	21 823	9 275	7 330	-21,0%	-1 944
Товарно-материальные запасы	24 448	6 420	3 644	236	300	27,4%	65
Неснижаемые запасы зерна	20 684	20 627	20 649				0
Активы, предназначенные для финансовой аренды	5 957	11 116	10 711	7 999	9 147	14,4%	1 148
Активы, предназначенные для продажи	914	19 711	19 711	15 196	15 192	0,0%	-4
НДС и прочие налоги к возмещению	5 249	7 842	7 823	8 529	8 259	-3,2%	-270
Активы по текущему подоходному налогу	12 055	1 558	2 272	2 421	2 948	21,8%	527
Активы по отсроченному подоходному налогу	2 081	4 346	4 329		2 204		2 204
Инвестиционная недвижимость	387	951	900	448	445	-0,5%	-2
Основные средства	9 097	8 330	8 414	2 150	2 052	-4,6%	-99
Гудвил	41	41	41				0
Нематериальные активы	1 262	1 692	1 747	1 576	1 502	-4,7%	-74
Государственные субсидии к получению				57 843	59 064	2,1%	1 221

Активы выбывающей группы				69 326	68 945	-0,6%	-382
Прочие активы	4 444	3 466	73 528	158	107	-32,3%	-51
Итого Активы	1 198 128	1 627 238	1 351 154	1 313 104	1 424 931	8,5%	111 827
Обязательства							
Средства Правительства Республики Казахстан	67 649	99 055	158 544	136 798	223 141	63,1%	86 343
Средства кредитных учреждений	48 754	40 941	33 340	68 446	43 485	-36,5%	-24 961
Выпущенные долговые ценные бумаги	232 148	798 548	816 718	830 541	849 027	2,2%	18 486
Выпущенные еврооблигации	559 653	443 731	78 609				
Торговая кредиторская задолженность	4 989	6 911	7 778	7 328	7 520	2,6%	192
Авансы полученные	6 639	7 062	5 670	4 879	5 400	10,7%	521
Обязательства по текущему подоходному налогу	37	79	108	383	586	53,1%	203
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	8 093	23 255	23 210	15 829	27 176	71,7%	11 347
НДС и прочие налоги к выплате	5 353	6 572	6 454	8 952	1 128	-87,4%	-7 823
Прочие обязательства	8 828	8 030	8 863	7 499	8 817	17,6%	1 318
Обязательства, подлежащие распределению акционеру				63 616	63 212	-0,6%	-403
Обязательства выбывающей группы				5 711	5 732	0,4%	22
Итого обязательства	942 143	1 434 183	1 139 297	1 149 982	1 235 226	7,4%	85 244
Капитал							
Уставный капитал	417 922	500 802	530 802	550 802	560 802	1,8%	10 000
Дополнительный оплаченный капитал	140 206	153 750	154 633	173 734	188 727	8,6%	14 993
Изъятый капитал				-63 616	-63 212	-0,6%	403
Резерв по консолидации	-10 975	-10 975	-10 975	-10 693	-10 693	0,0%	0
Резерв по пересчёту валюты отчетности	101	208	178	186	728	290,9%	541
Резерв по переоценке инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи	113	142	108	142	169	18,5%	26
Резервный капитал	22 094	24 887	24 887	22 628	22 627	0,0%	0
Резерв по условному распределению	-53 364	-76 641	-80 558	-101 677	-109 677	7,9%	-8 000
Накопленные убытки	-260 114	-399 119	-407 220	-408 387	-399 767	-2,1%	8 620
Итого капитал, приходящегося на акционера Компании	255 984	193 054	211 856	163 121	189 704	16,3%	26 583
Неконтрольные доли участия	1	1	1	1	1	0,0%	0
Итого капитал	255 985	193 055	211 857	163 122	189 705	16,3%	26 583
Итого обязательства и капитал	1 198 128	1 627 238	1 351 154	1 313 104	1 424 930	8,5%	111 827
Балансовая стоимость простой акции за период	609,40	382,03	395,76	382,03	335,60	-12,2%	-46

Источник: финансовая отчетность эмитента

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

В млн. тенге	2017 ауд.	2018 ауд.	1кв2019	2019 неауд.	1кв2020	1кв20-к-1кв19	
Выручка от реализации товаров и услуг	18 122	47 704	206	29 690	0	-100,0%	-206
Себестоимость реализации	-15 046	-36 925	-199	-19 247	0	-100,0%	199
Валовая прибыль	3 076	10 780	7	10 443	0	-100,0%	-7
Процентные доходы	108 192	98 801	28 222	209 012	33 273	17,9%	5 051
Процентные расходы	-57 654	-67 729	-26 400	-107 050	-25 413	-3,7%	987
Чистые процентные доходы	50 538	31 072	1 822	101 962	7 860	331,3%	6 038
Начисление обеспечения на активы, приносящие процентный доход	-106 687	-90 709	-3 342	52 259	-5 790	73,3%	-2 448
Чистый процентный доход после расходов по обесценению активов, приносящих процентный доход	-56 149	-59 637	-1 520	154 221	2 069	-236,2%	3 589
Чистые доходы/(убытки) по производным финансовым активам	-768		-2	1	-2	19,8%	0
Чистые доходы/убытки по операциям в иностранной валюте:	-28 450	-13 860	-848	-1 010	9 473	-	10 321
Доля в прибыли/(убытке) ассоциированных компаний	-146	41	-1	345		-100,0%	1
Доходы от государственных субсидий			70 077			-100,0%	-70 077
Прочие доходы	6 463	14 670	999	3 603	999	0,0%	0
Чистые прочие операционные доходы	-22 900	851	70 233	2 939	10 469	-85,1%	-59 764
Расходы на персонал	-5 282	-12 453	-2 465	-12 044	-2 120	-14,0%	346
Расходы на реализацию	-7 385	-12 231	-1 083	-9 789	-1 172	8,2%	-88
Чистые убытки за вычетом доходов от изменения будущих денежных потоков по займам клиентов	-1 329	-1 774	-741	-1 400	-27	-96,4%	714
Убыток от изменения стоимости при признании финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости			-57 012	-131 916		-100,0%	57 012
Убыток от выкупа выпущенных облигаций		-5 705	-14 311	-6 503		-100,0%	14 311
Прочие расходы от обесценения	-15 623	-4 727	-1 552	-13 462	293	-118,9%	1 844
Прочие расходы		-448	-34	-1 142		-100,0%	34
Непроцентные расходы	-29 619	-37 338	-77 199	-176 255	-3 025	-96,1%	74 173

(Убыток)/прибыль до расходов по подоходному налогу	-105 592	-85 346	-8 486	-8 652	9 513	-212,1%	17 999
Расходы по подоходному налогу	-14 114	-32 570	-435	-1 206	-456	4,7%	-21
(Убыток)/прибыль от продолжающейся деятельности	-119 706	-117 916	-8 921	-9 859	9 058	-201,5%	17 978
Прибыль после расходов по корпоративному подоходному налогу от прекращенной деятельности			820		-464	-156,6%	-1 283
(Убыток)/прибыль за период	-119 706	-117 916	-8 101	-9 859	8 594	-206,1%	16 695
Приходящийся на:							
- акционера Компании	-126 020	-117 916	-8 101	-9 859	8 594	-206,1%	16 695
- неконтрольные доли участия	2						
	-126 018	-117 916	-8 101	-9 859	8 594	-206,1%	16 695
Базовый и разводненный (убыток)/прибыль на акцию за период	-322,68						
(Убыток)/прибыль за период	-126 018	-117 916	-8 101	-9 859	8 594	-206,1%	16 695
Прочий совокупный (убыток)/доход							
Прибыль по долевым инструментам, оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход			-34		26	-178,3%	60
Нереализованные (расходы)/доходы по инвестиционным ценным бумагам, имеющимся в наличии для продажи	64	29		0			
Курсовые разницы	-234	107	-31	-22	541	-	1852,9%
Чистый прочий совокупный доход, подлежащий переклассификации в состав прибыли или убытка в последующих периодах	-170	136	-65	-22	568	-979,8%	632
Итого совокупного (убытка)/дохода за период	-126 188	-117 780	-8 166	-9 881	9 162	-212,2%	17 327
Приходящийся на:							
- акционера Компании	-126 190	-117 780	-8 166	-9 881	9 162	-212,2%	17 327
- неконтрольные доли участия	2						
	-126 188	-117 780	-8 166	-9 881	9 162	-91,6%	17327

Источник: финансовая отчетность эмитента

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

в млн. тенге	2017 неауд	2018 ауд	1кв2019	2019 неауд.	1кв2020	1кв20-к- 1кв19
Денежные потоки от операционной деятельности						
Реализация товаров, работ и услуг	17 048	59 518	7 778	32 093	1 297	-83,3%
Реализация активов, предназначенных для продажи						
Авансы полученные	5 930	6 786	1 819	2 811	1 231	-32,3%
Авансы выданные	-5 475	-13 223	-11 528	-966	-118	-99,0%
Прочая выручка	3 312	186	17	53	9	-46,0%
Проценты полученные	88 071	68 810	17 517	113 495	19 703	12,5%
Проценты уплаченные	-42 167	-50 703	-11 869	-90 499	-8 293	-30,1%
Поступление субсидий, полученных от Правительства РК		63 646	3 182	78 405	2 247	-29,4%
Возврат субсидий, полученных от Правительства РК		-11 973	-474	-17 343	-1 110	134,0%
Корпоративный налог уплаченный	-6 633	-3 850	-1 348	-6 376	-1 203	-10,8%
Налоговые платежи в бюджет	-2 872	-3 218	-695	-4 420	-983	41,4%
Другие обязательный платежи (ОПВ, CO, ОСМС)	-401	-1 286	-322	-1 139	-285	-11,3%
Расходы на персонал, за исключением налогов и отчислений	-7 785	-8 733	-1 765	-9 346	-1 954	10,7%
Платежи поставщикам за товары и услуги	-67 335	-84 842	-12 609	-136 148	-10 419	-17,4%
Предоставление займов клиентам	-198 217	-267 268	-56 688	-305 926	-51 592	-9,0%
Поступления от погашения займов, предоставленных клиентам	153 990	148 488	37 287	171 033	42 593	14,2%
Поступления от погашения займов, предоставленных связанным сторонам		28	19	161		-100,0%
Средства к кредитных организациях	82 653	14 866	134 531	147 417	-2 519	-101,9%
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	55 612	47 340	14 407	65 270	17 616	22,3%
Производные финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыли или убытки	42					
Прочие поступления	10 358	6 258	421	4 794	874	107,8%
Прочие выплаты	-8 502	-1 464	-609	-3 829	-512	-15,9%
Чистое поступление/расходование денежных средств в операционной деятельности	77 630	-30 637	119 068	39 539	6 581	-94,5%
Денежные потоки от инвестиционной деятельности						
Поступление от продажи основных средств	133	547	76	316	26	-65,4%
Приобретение основных средств	-586	-581	-186	-520	-60	-67,8%
Приобретение нематериальных активов	-691	-736	-242	-426	-11	-95,6%
Поступления от продажи инвестиционных ценных бумаг, учитываемых по справедливой стоимости через совокупных доход		203				
Поступления от продажи инвестиционных ценных бумаг, учитываемых по	526 367	858 985	206 562	578 900	72 082	-65,1%

амортизируемой стоимости						
Приобретение инвестиционных ценных бумаг, учитываемых по амортизированной стоимости	-621 380	-815 199	-480 682	-782 659	-89 235	-81,4%
Поступления от продажи долей участия в организациях, учитываемых по методу долевого участия		1 792		14 611		
Приобретение долей участия в организациях, учитываемых по методу долевого участия	-3 433	-2 049		-131		
Поступления от продажи дочерней организации	-26					
Размещенные банковские вклады		-8 918		-16 757		
Возврат размещенных банковских вкладов		13 067		1 800		
Дивиденды полученные	132	82		15		
Прочие поступления		3 699	308	35 936	4 327	1303,7%
Прочие выплаты		0	-930	-43 264	-2 284	145,7%
Чистое поступление/расходование денежных средств в инвестиционной деятельности	-99 484	47 194	-274 473	-204 851	-17 197	-93,7%
Денежные потоки от финансовой деятельности						
Поступление от выпуска акций	23 267	82 880	30 000	50 000	10 000	-66,7%
Поступление от выпуска долговых ценных бумаг	10 000	587 261	4 208	36 363	3 572	-15,1%
Погашение выпущенных долговых ценных бумаг		-33 289	62 835	-9 389		
Погашение выпущенных еврооблигаций		-180 039	-367 995	-444 323		
Поступление средств от Правительства РК	90 533				98 261	
Погашение средств от Правительства РК	-80 665				-1 639	
Поступления средств от кредитных учреждений	19 409	15 477	-4 137	45 671		-100,0%
Погашение средств кредитных учреждений	-22 773	-24 797	-7 813	-15 066	-24 603	214,9%
Дивиденды выплаченные	-1 112					
Прочие поступления		22	1	47		
Прочие выплаты		-360	-23	-25		
Чистое поступление денежных средств в инвестиционной деятельности	38 659	447 155	-282 924	-334 722	85 590	-130,3%
Влияние изменений в обменных курсах на денежные средства и их эквиваленты	-11	29 048	-9 783	-9 444	8 089	-182,7%
Влияние изменений ожидаемых кредитных убытков на денежные средства и их эквиваленты		-12	-6	1	-1	-85,8%
Переклассификация на текущих счетах	-36 771	-13 969	11 928	11 928		-100,0%
Чистое увеличение/уменьшение денежных средств и их эквивалентов	-19 976	478 779	-436 189	-497 549	83 062	-119,0%
Денежные средства и их эквиваленты, на начало года	277 763	255 354	737 832	737 832	232 856	-68,4%
Денежные средства и их эквиваленты, на конец года	257 787	734 133	301 021	240 283	315 846	4,9%

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)

<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 "облигации", 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), 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</p>
<p>/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</p>

<p>развитию финансового рынка 18 марта 2020 года, – https://kase.kz/ru/issuers/KZAG/y2020g2</p>
<p>/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".</p>
<p>/KASE, 29.01.20/ – Эмитент сообщил KASE о том, что с 15 января 2020 года перестало обладать акциями АО "КазАгроПродукт".</p>
<p>/KASE, 28.01.20/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 28 января 2020 года десятого купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C00002988 (основная площадка KASE, категория "облигаций", KZAGb2). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 1 200 000 000,00 тенге.</p>
<p>/KASE, 17.01.20/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 16 января 2020 года шестого 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, 17.01.20/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 16 января 2020 года шестого 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, 15.01.20/ – Эмитент сообщил KASE следующее: начало цитаты Ежегодно увеличиваются объемы финансирования АПК Казахстана через финансовые институты Национального управляющего Холдинга "КазАгро". В 2019 году Холдинг "КазАгро" профинансировал субъекты АПК на сумму более 477 млрд. тенге, из них на кредитование сельского хозяйства и лизинг сельхоз техники направлено более 448 млрд. тенге и порядка 29 млрд. тенге на закуп зерна (в 2018 году объем финансирования составил 400 млрд. тенге, из них 385 млрд. тенге в виде кредитов и лизинга, 15 млрд. тенге – закуп зерна). Кредитный портфель "КазАгро" составил 886 млрд. тенге, а количество заемщиков выросло до 77 тыс. При этом доля малого и среднего бизнеса среди заемщиков составляет свыше 97%. Благодаря финансовой поддержке Нацхолдинга в прошлом году 37 тыс. сельских жителей обеспечены занятостью и получили новые рабочие места, – сообщает пресс-служба Холдинга "КазАгро".</p>
<p>/KASE, 06.01.20/ – Эмитент сообщил KASE "о подтверждении агентством Fitch Ratings рейтинга эмитента АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" на уровне суверенного рейтинга Республики Казахстан ("BBB"/прогноз "Стабильный"/F2)".</p>

Заместитель Председателя Правления
 АО «BCC Invest»



(подписано)

Уразаков А.Н.