

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

**подготовленный АО «BCC Invest» - представителем
держателей облигаций
по состоянию на 31.12.2018г.**

(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
Февраль 2018г.

АО «BCC Invest» являясь Представителем держателей облигаций (далее – ПДО)
 АО «Национальный управляющий холдинг «КАЗАГРО» (далее – Эмитент)
 представляет следующую информацию.

<p>Цель проведения оценки финансового состояния Эмитента:</p>	<p>Выявление устойчивости и платежеспособности Эмитента, эффективности управления активами компании и способности отвечать по обязательствам перед держателями облигаций по состоянию на 31 декабря 2018 года.</p>
<p>Коротко об Эмитенте:</p> 	<p><i>В соответствии с Учредительным договором Компании, который был утвержден постановлением Правительства от 23 декабря 2006 года (№ 1247), Холдинг создан для того, чтобы через свои дочерние операционные компании осуществлять государственную политику в сфере регулирования внутреннего рынка зерна и стимулирования развития сельского хозяйства в Казахстане.</i></p> <p><i>Целью создания Холдинга (100% акций принадлежит государству) является реализация государственной политики по стимулированию развития агропромышленного комплекса Республики Казахстан путем обеспечения эффективного управления инвестиционными активами и развития корпоративной культуры акционерных обществ, осуществляющих деятельность в сфере агропромышленного комплекса, акции которых переданы ему в оплату размещаемых акций.</i></p> <p><i>Холдинг является крупнейшим кредитором сельскохозяйственного сектора в Республике Казахстан и финансируется главным образом за счет взносов в капитал Холдинга и ссуд, предоставляемых по льготным ставкам из Национального фонда и Государственного Бюджета Республики Казахстан. Холдинг предоставляет кредиты своим дочерним компаниям, также за счет заимствований от третьих лиц, включая заимствования на международных рынках капитала.</i></p> <p><i>По состоянию на 01.10.2018 100%-ным акционером является ЮЛ ГУ "Комитет государственного имущества и приватизации МФ РК".</i></p> <p><i>08.01.2019 Эмитент уведомил о новом местонахождении: Республика Казахстан, 010000, г. Астана, район Сарыарка, ул. Талгат Бигелдинов, 12.</i></p>
<p>Рейтинги кредитоспособности</p>	<p>Fitch Ratings: Долгосрочный рейтинг эмитента «BBB-»/F3 «Позитивный» (27.04.2018);</p> <p>Moody's Investors Service Ltd. Ba1/стабильный/Aa2 (20.03.2018)</p>

Информация о выпуске облигаций:

Характеристики

Первый выпуск облигаций в пределах первой облигационной программы

ISIN KZ2C00002988, НИН KZP01Y10E814
 (Торговый код KZAGb2)

Вид облигаций	Купонные облигации без обеспечения
Рейтинг	Fitch: BBB-/F3 «Позитивный» (27.04.2018)
Купонная ставка	8%, фиксированная
Ближайшие даты выплат купона	29.06.2018 г., 29.12.2018 г.
Срок обращения	10 (десять) лет
Номинальная стоимость одной облигаций	1 000 (одна тысяча) тенге
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	30 000 000 штук / 30 000 000 000 тенге
Число облигаций в обращении	30 000 000 штук
Общий объем облигационной программы	200 000 000 000 (двести миллиардов) тенге
Дата регистрации выпуска	12.12.14 г.
Дата начала обращения	29.12.14 г.
Дата открытия торгов	02.03.15 г.

Характеристики	Второй выпуск облигаций в пределах первой облигационной программы ISIN KZ2C00003226, НИН KZP02Y10E812 (Торговый код KZAGb3)
Вид облигаций	Купонные облигации без обеспечения
Рейтинг	Fitch: BBB-/F3 «Позитивный» (27.04.2018)
Купонная ставка	8%, фиксированная
Ближайшие даты выплат купона	21.05.2018 г., 20.11.2018 г.
Срок обращения	10 (десять) лет
Номинальная стоимость одной облигаций	1 000 (одна тысяча) тенге
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	100 000 000 штук / 100 000 000 000 тенге
Число облигаций в обращении	74 337 634 шт.
Общий объем облигационной программы	200 000 000 000 (двести миллиардов) тенге
Дата регистрации выпуска	13.04.15 г.
Дата начала обращения	20.05.15 г.
Дата открытия торгов	14.08.15 г.

Характеристики	Третий выпуск облигаций в пределах первой облигационной программы ISIN KZ2C00003812, НИН KZP03Y15E819 (Торговый код KZAGb4)
Вид облигаций	Купонные облигации без обеспечения

Купонная ставка	15%, фиксированная
Ближайшие даты выплат купона	23.06.2018 г., 23.12.2018 г.
Срок обращения	15 (пятнадцать) лет
Номинальная стоимость одной облигаций	1 000 (одна тысяча) тенге
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	37 100 000 штук / 37 100 000 000 тенге
Число облигаций в обращении	37 100 000 штук
Общий объем облигационной программы	200 000 000 000 (двести миллиардов) тенге
Дата регистрации выпуска	26.10.16 г.
Дата начала обращения	23.12.16 г.
Дата открытия торгов	24.02.17 г.

Характеристики	Четвертый выпуск облигаций в пределах первой облигационной программы ISIN KZ2C00003820, НИН KZP04Y10E818 (Торговый код KZAGb5)
Вид облигаций	Купонные облигации без обеспечения
Купонная ставка	14%, фиксированная
Ближайшие даты выплат купона	22.06.2018 г., 22.12.2018 г.
Срок обращения	10 (десять) лет
Номинальная стоимость одной облигаций	1 000 (одна тысяча) тенге
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	32 900 000 штук / 32 900 000 000 тенге
Число облигаций в обращении	32 900 000 штук
Общий объем облигационной программы	200 000 000 000 (двести миллиардов) тенге
Дата регистрации выпуска	26.10.16 г.
Дата начала обращения	22.12.16 г.
Дата открытия торгов	24.02.17 г.

Характеристики	Первый выпуск облигаций в пределах второй облигационной программы ISIN KZ2C00004323, НИН KZP01Y10F837 (Торговый код KZAGb6)
Вид облигаций	Купонные облигации без обеспечения

Купонная ставка	индексированная <i>плавающая ставка вознаграждения, рассчитываемая как сумма базовой ставки Нацбанка РК и фиксированной маржи в размере 0,5%</i>
Ближайшие даты выплат купона	один раз в год
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
Дата открытия торгов	Не открыты
Характеристики	Первый выпуск облигаций в пределах третьей облигационной программы ISIN KZ2C00004547, НИН KZP01Y15G065 (Торговый код KZAGb7)
Вид облигаций	Купонные облигации без обеспечения
Купонная ставка	10% годовых
Выплаты купона	1 раз в год - 29 ноября ежегодно
Срок обращения	10 (десять) лет
Номинальная стоимость одной облигаций	1 000 (одна тысяча) тенге
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	450 000 000 штук / 450 000 000 000 тенге
Число облигаций в обращении	450 000 000 штук
Общий объем облигационной программы	500 000 000 000 (пятьсот миллиардов) тенге
Дата регистрации выпуска	27.11.18 г.
Дата начала обращения	29.11.18
Дата открытия торгов	08.01.19

Заключение представителя держателей облигаций Эмитента:

Анализ финансового состояния Эмитента показывает на не достижение стабилизации деятельности, несмотря на некоторое улучшение показателей в сравнении с ситуацией 2017 года. В тоже время 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.

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

Анализ финансового состояния Эмитента

Источники информации, использованные для анализа финансового состояния эмитента:

- ✓ Промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность за период, закончившийся 31 декабря 2018 года;
- ✓ Консолидированная аудированная финансовая отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2017 года;

Анализ финансовых показателей эмитента

Финансовые показатели

Консолидированные данные за 12 месяцев 2018 года - анализ финансовых показателей эмитента

Финансовые показатели



Источник: финансовая отчетность

Активы

Общие активы с начала года увеличились на 35,2% или 421 980 млн. тенге и на 31 декабря 2018 года составили 1 620 108 млн. тенге. Основной рост произошел за счет увеличения денежных средств и их эквивалентов.

Сумма денежных средств и их эквивалентов увеличилась на 186,0% и по состоянию на 31 декабря 2018 года составила 737 170 млн. тенге. Доля денежных средств от общих активов составляет 45,5%.

Заметный рост показала статья активов «Займы клиентам» на сумму 101 295 млн. тенге или 34,7%. Доля от общих активов составляет 24,3%.

Средства в кредитных организациях, преимущественно представленные займами банкам второго уровня, снизились на 43,1% и составляют 144 542 млн. тенге или 8,9% от общей стоимости активов.

Дебиторская задолженность по финансовой аренде увеличилась на 2,6% и составляет 198 230 млн. тенге или 12,2% от общей стоимости активов.

Остальные статьи активов изменились незначительно.

Обязательства

Общие обязательства увеличились на 51,7% и на 31 декабря 2018 года составили 1 429 304 млн. тенге. Общие обязательства составляют 88,2% от общих активов.

Выпущенные ценные бумаги (облигации в тенге и еврооблигации) составляющие 86,6% обязательств на сумму 1 238 096 млн. тенге – 76,4% валюты баланса. При этом заметно выросла стоимость облигаций в тенге на 49,1%. Еврооблигации Эмитента, номинированные в долларах США и евро, отражены на сумму 443 342 млн. тенге.

Средства, предоставленные Правительством РК, включающий непосредственно средства Правительства, а также средства местных исполнительных органов и региональных управлений, составили 99 055 млн. тенге или 6,9% общих обязательств.

Прочие статьи обязательств составляют незначительную долю.

Облигации и выплаты

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

В ноябре 2018 года были размещены облигации KZ2C00004547 (KZAGb7) на сумму 450 000 млн. тенге с доходностью к погашению 10,0%.

23 ноября 2018 года состоялась выплата 11-го купонного вознаграждения международным облигациям XS0934609016, US48668JAA88 (KZAGe1) в сумме 22 234 687,50 долларов США.

Ближайшие сроки выплат купонного вознаграждения по облигациям относятся к маю-июню 2019 года. Кроме того, в мае 2019 года предстоит погашение еврооблигаций XS1070363343 (KZAGe2) приблизительно на сумму 2,3 млрд. тенге.

Капитал

Собственный капитал по состоянию на 31 декабря 2018 года составил 190 804 млн. тенге (11,8% от активов) уменьшившись на 25,5% или 65 180 млн. тенге, несмотря прирост уставного капитала на 19,8% или 82 880 млн. тенге

Дополнительный оплаченный капитал составил 153 395 тенге и увеличился на 13 189 млн. тенге. Данная разница, согласно пояснительной записке, признана в качестве вклада Акционера.

Согласно свидетельства о государственной регистрации проспекта выпуска акций от 25 декабря 2018 года, количество объявленных простых акций Холдинга составила 697 108 394 штук, из них размещено 500 802 214 штук. Балансовая стоимость одной акции составила 629,92 тенге, что на 3,4% выше стоимости прошлого года.

Причиной снижения собственного капитала стали накопленные убытки, составившие -401 108 млн. тенге увеличившись за год на 140 995 млн. тенге или 24,8%.

Собственный капитал составил 11,8% от активов против 21,4% годом ранее.

Прибыли и убытки

Общие совокупный убыток Холдинга за 12 месяцев 2018 года составили -119 155 млн. тенге в сравнении убытками -126 018 млн. тенге в предыдущем году (снижение убытков на 5,4%).

Валовая прибыль составила 11 071 млн. тенге, увеличившись в 2,5 раза в сравнении с 2017 годом. Чистые процентные доходы составили 39 326 млн. тенге, снизившись на 22,2%.

Чистые процентные доходы после расходов по обесценению стали отрицательными и составили -64 233 млн. тенге против -56 149 млн. тенге годом ранее.



Заметно снизились расходы по операциям в иностранной валюте, составившие 13 333 млн. тенге против 28 450 млн. тенге в 2017 году.

Непроцентные расходы составили 48 634 млн. тенге увеличившись по сравнению с предыдущим годом на 12 702 млн. тенге или 35,4%.

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.	2018 неауд.
Доходность и рентабельность			
Отношение процентных доходов к средним активам, приносящим процентные доходы	9,00%	10,24%	8,37%
Отношение процентных расходов к средним обязательствам, несущим процентные расходы	-5,23%	-6,50%	-5,61%
Процентный спрэд	3,77%	3,74%	2,77%
Чистая процентная маржа	4,78%	4,78%	3,18%
Отношение операционных расходов к операционным доходам	-52,41%	47,30%	93,54%
Отношение операционных расходов к средним активам	-2,46%	-2,91%	-3,45%
Рентабельность средних активов	1,62%	-10,22%	-8,46%
Рентабельность среднего собственного капитала	5,33%	-39,63%	-53,34%
Ликвидность и структура активов и обязательств			
Доля денежных средств и их эквивалентов в активах, на конец периода	21,89%	21,52%	45,50%
Доля инвестиций в ценные бумаги в активах, на конец периода	0,02%	0,03%	0,02%
Доля кредитов и авансов клиентам(нетто) в активах, на конец периода	20,84%	24,38%	24,28%

Отношение кредитов и авансов клиентам к заемным средствам	30,51%	32,17%	28,53%
Отношение выпущенных долговых ценных бумаг к обязательствам, на конец периода	83,89%	84,04%	86,62%
Отношение обязательств к активам, на конец периода	70,05%	78,63%	88,22%
Отношение собственного капитала к активам, на конец периода	29,95%	21,37%	11,78%

Источник: финансовая отчетность эмитента, расчеты BCC Invest

По причине имеющихся убытков рентабельность активов и капитала продолжает оставаться отрицательной, как и годом ранее. Ликвидность показала рост. Выросла доля обязательств и снизилась доля собственного капитала к активам.

Заключение по результатам анализа

«НУХ КазАгро» выполняет ключевую роль, основной целью которого является реализация государственной политики по стимулированию развития агропромышленного комплекса РК. В состав холдинга входит 7 дочерних предприятий, среди наиболее крупных можно выделить АО «НК «Продовольственная контрактная корпорация», АО «КазАгро Продукт», АО «КазАгроФинанс» и АО «Аграрная кредитная корпорация». Основным акционером «НУХ КазАгро» является Правительство Республики Казахстан, что учитывая важную роль компании в реализации государственных программ, дает нам основание полагать, что в случае необходимости холдингу будет оказана финансовая поддержка.

По итогам 12 месяцев 2018 года эмитент получил совокупный убыток в размере 119 155 млн. тенге, в основном по причине начисленного обесценения на процентные активы и расходов по операциям в иностранной валюте и роста непроцентных расходов.

Наибольшую долю в обязательствах занимают выпущенные долговые ценные бумаги, которые на 31 декабря составили 1 238 096 млн. тенге или 86,6% от общих обязательств. Процентная ставка по долговым ценным бумагам варьируется от 0.02% до 8.0%, ставка по выпущенным еврооблигациям составляет 3.255% - 4.625%. Стоит отметить, что выпущенные еврооблигации в долларах и евро. Отсюда возникает валютный риск, т.е. при ослаблении обменного курса, обслуживание долга и сумма основного долга увеличиваются в тенговом исчислении.

Доля денежных средств от общих активов составляет 45,5%. Помимо этого, средства в кредитных организациях составляют 8,9% в активах.

На основании анализа данных консолидированной финансовой отчетности эмитента за 12 месяцев 2018 года мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2018 года по 31 декабря 2018 года финансовое состояние эмитента не является стабильным. «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 по части долговым ценным бумагам составляет 0.02%, что свидетельствует о возможности привлечения эмитентом финансирования по ставкам ниже рыночных.

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.	2018 неауд.	Г-к-Г
Активы				
Денежные средства и их эквиваленты	277 763	257 787	737 170	186,0%
Средства в кредитных организациях	367 641	253 883	144 542	-43,1%
Производные финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	829			
Займы клиентам	264 324	292 133	393 428	34,7%
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	207 316	193 144	198 230	2,6%
Товарный кредит			2 833	
Авансы, выданные на весенне-полевые и уборочные работы			13	
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	273	337	258	-23,4%
Инвестиционные ценные бумаги, учитываемые по амортизированной стоимости	23 306	67 928	25 526	-62,4%
Инвестиции в ассоциированные компании и совместные предприятия	3 147	6 047	6 538	8,1%
Дебиторская задолженность	47 032	33 615	11 169	-66,8%
Авансы выданные	5 989	6 634	14 174	113,6%
Товарно-материальные запасы	14 024	24 448	6 432	-73,7%
Неснижаемые запасы зерна	16 783	20 684	20 627	-0,3%
Активы, предназначенные для финансовой аренды	6 519	5 957	11 116	86,6%
Активы, предназначенные для продажи	1 280	914	20 207	2110,2%
НДС и прочие налоги к возмещению	3 465	5 249	7 853	49,6%
Активы по текущему подоходному налогу	8 870	12 055	1 595	-86,8%
Активы по отсроченному подоходному налогу	6 267	2 081	3 903	87,6%
Инвестиционная недвижимость	522	387	951	145,9%
Основные средства	9 492	9 097	8 345	-8,3%
Гудвил	41	41	41	0,0%
Нематериальные активы	771	1 262	1 695	34,2%
Прочие активы	2 962	4 444	3 463	-22,1%
Итого Активы	1 268 616	1 198 128	1 620 108	35,2%
Обязательства				
Средства Правительства Республики Казахстан	69 459	67 649	99 055	46,4%
Средства кредитных учреждений	51 423	48 754	41 649	-14,6%
Выпущенные долговые ценные бумаги	214 396	232 148	794 754	242,3%
Выпущенные еврооблигации	531 169	559 653	443 342	-20,8%
Торговая кредиторская задолженность	8 286	4 989	7 241	45,1%
Авансы полученные	2 888	6 639	7 080	6,6%
Обязательства по текущему подоходному налогу	120	37	33	-11,8%

Обязательства по отсроченному подоходному налогу	3 630	8 093	23 541	190,9%
НДС и прочие налоги к выплате	3 738	5 353	6 579	22,9%
Прочие обязательства	3 597	8 828	6 029	-31,7%
Итого обязательства	888 707	942 143	1 429 304	51,7%
Капитал				
Уставный капитал	364 516	417 922	500 802	19,8%
Дополнительный оплаченный капитал	131 356	140 206	153 395	9,4%
Резерв по консолидации	-10 975	-10 975	-10 975	0,0%
Резерв по пересчёту валюты отчетности	336	101	210	106,8%
Резерв по переоценке инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи	49	113	234	107,3%
Резервный капитал	10 184	22 094	24 887	12,6%
Резерв по условному распределению	-36 745	-53 364	-76 641	43,6%
Накопленные убытки	-78 847	-260 114	-401 108	54,2%
Итого капитал, принадлежащего на акционера Компании	379 874	255 984	190 804	-25,5%
Неконтрольные доли участия	36	1	1	0,0%
Итого капитал	379 910	255 985	190 804	-25,5%
Итого обязательства и капитал	1 268 616	1 198 128	1 620 108	35,2%
Балансовая стоимость простой акции за период	1 040,00	609,40		3,4%

Источник: финансовая отчетность эмитента

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

В млн. тенге	2016 ауд.	2017 ауд.	2018 неауд.	Г-к-Г
Выручка от реализации товаров и услуг	31 898	18 122	47 686	163,1%
Себестоимость реализации	-20 704	-15 046	-36 615	143,4%
Валовая прибыль	11 195	3 076	11 071	259,9%
Процентные доходы	92 492	108 192	103 420	-4,4%
Процентные расходы	-43 400	-57 654	-64 094	11,2%
Чистые процентные доходы	49 092	50 538	39 326	-22,2%
Начисление обесценения на активы, приносящие процентный доход	-25 969	-106 687	-103 559	-2,9%
Чистый процентный доход после расходов по обесценению активов, приносящих процентный доход	23 123	-56 149	-64 233	14,4%
Чистые доходы/(убытки) по производным финансовым активам	-948	-768	536	-169,8%
Чистые расходы по операциям в иностранной валюте:				
Доход от выкупа выпущенных еврооблигаций	12 530	-28 450	-13 333	-53,1%
Доля в прибыли/(убытке) ассоциированных компаний	-22	-146	247	269,7%
Доходы от государственных субсидий				

Прочие доходы	8 053	6 463	13 722	112,3%
Чистые прочие операционные доходы	19 613	-22 900	1 173	-105,1%
Расходы на персонал	-4 724	-5 282	-5 636	6,7%
Расходы по реализации	-7 896	-7 385	-12 675	71,6%
Чистые убытки за вычетом доходов от изменения будущих денежных потоков по займам клиентов	-669	-1 329	-1 078	-18,9%
Прочие операционные расходы	-6 121	-6 313	-6 677	5,8%
Прочие расходы от обесценения	-8 856	-15 623	-17 110	
Прочие расходы			-5 458	
Непроцентные расходы	-28 267	-35 932	-48 634	35,4%
(Убыток)/прибыль до расходов по подоходному налогу	25 663	-111 904	-100 624	-10,1%
Расходы по подоходному налогу	-7 112	-14 114	-18 532	31,3%
(Убыток)/прибыль за период	18 552	-126 018	-119 155	-5,4%
Приходящийся на:				
- акционера Компании	18 551	-126 020	-119 155	-5,4%
- неконтрольные доли участия	1	2		
	18 552	-126 018	-119 155	-5,4%
Базовый и разводненный (убыток)/прибыль на акцию за период	60,20	-322,68		

Источник: финансовая отчетность эмитента

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

в млн. тенге	2017 неауд	2018 неауд	Г-к-Г
Денежные потоки от операционной деятельности			
Реализация товаров, работ и услуг	17 048	55 074	223,0%
Реализация активов, предназначенных для продажи		117	
Авансы полученные	5 930	11 231	89,4%
Авансы выданные	-5 475	-13 099	139,3%
Прочая выручка	3 312	69	-97,9%
Проценты полученные	88 071	77 644	-11,8%
Проценты уплаченные	-42 167	-50 667	20,2%
Поступление субсидий, полученных от Правительства РК			
Возврат субсидий, полученных от Правительства РК			
Корпоративный налог уплаченный	-6 633	-3 850	-42,0%
Налоговые платежи в бюджет	-2 872	-3 246	13,0%
Другие обязательный платежи (ОПВ,СО,ОСМС)	-401	-1 286	220,8%
Расходы на персонал, за исключением налогов и отчислений	-7 785	-8 723	12,1%
Платежи поставщикам за товары и услуги	-67 335	-84 644	25,7%
Предоставление займов клиентам	-198 217	-267 268	34,8%
Поступления от погашения займов, предоставленных клиентам	153 990	149 619	-2,8%
Поступления от погашения займов, предоставленных связанным сторонам		28	

Средства к кредитным организациям	82 653	8 561	-89,6%
Возврат размещенных банковских вкладов			
Размещенные банковские вклады			
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	55 612	47 089	-15,3%
Производные финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыли или убытки	42		-100,0%
Прочие поступления	10 358	6 517	-37,1%
Прочие выплаты	-8 502	-2 253	-73,5%
Чистое поступление/расходование денежных средств в операционной деятельности	77 630	-79 086	-201,9%
Денежные потоки от инвестиционной деятельности			
Поступление от продажи основных средств	133	563	323,4%
Приобретение основных средств	-586	-569	-2,8%
Приобретение нематериальных активов	-691	-736	6,5%
Поступления от продажи инвестиционных ценных бумаг, учитываемых по справедливой стоимости через совокупных доход		203	
Поступления от продажи инвестиционных ценных бумаг, учитываемых по амортизируемой стоимости	526 367	860 435	
Приобретение инвестиционных ценных бумаг, учитываемых по амортизированной стоимости	-621 380	-816 567	31,4%
Поступления от продажи долей участия в организациях, учитываемых по методу долевого участия		1 813	
Приобретение долей участия в организациях, учитываемых по методу долевого участия	-3 433	-2 049	-40,3%
Поступления от продажи дочерней организации	-26	3 079	
Дивиденды полученные	132	82	-37,6%
Прочие поступления		619	
Чистое поступление/расходование денежных средств в инвестиционной деятельности	-99 484	46 874	-147,1%
Денежные потоки от финансовой деятельности			
Поступление от выпуска акций	23 267	82 880	256,2%
Поступление от выпуска долговых ценных бумаг	10 000	587 261	
Погашение выпущенных долговых ценных бумаг		-33 289	
Погашение выпущенных еврооблигаций		-180 379	
Поступление средств от Правительства РК	90 533	110 399	21,9%
Погашение средств от Правительства РК	-80 665	-67 941	-15,8%
Поступления от средств кредитных учреждений	19 409	15 023	-22,6%
Погашение средств кредитных учреждений	-22 773	-24 343	6,9%
Дивиденды выплаченные	-1 112		
Прочие выплаты		-360	
Чистое поступление денежных средств в инвестиционной деятельности	38 659	489 251	1165,5%
Влияние изменений в обменных курсах на денежные средства и их эквиваленты	-11	29 049	254919,6%
Влияние изменений ожидаемых кредитных убытков на денежные средства и их эквиваленты		-5 547	
Переклассификация на текущих счетах	-36 771	-1 158	
Чистое увеличение/уменьшение денежных средств и их эквивалентов	-19 976	479 383	-2499,8%

Денежные средства и их эквиваленты, на начало года	277 763	257 787	-7,2%
Денежные средства и их эквиваленты, на конец года	257 787	737 170	186,0%

Источник: финансовая отчетность эмитента

Анализ корпоративных событий Эмитента

В качестве значимых событий, которые могут оказать влияние на деятельность Эмитента, выделим следующее.

Произошло увеличение количества объявленных акций компании, при этом, согласно этому, выпуск разделен на 697 108 394 простые акции.

Других значимых корпоративных событий, которые могли бы существенно негативно отразиться на финансовом положении Эмитента, в отчетном периоде не наблюдалось.

Значимые корпоративные события Эмитента, опубликованные на интернет-сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» KASE, а также значимая информация, опубликованная в СМИ (в соответствии с требованиями к ПДО, вступившими в силу 24 февраля 2018 года)

/KASE, 26.02.19/ – Эмитент сообщил KASE следующее:

начало цитаты

Настоящим АО "Холдинг "КазАгро" уведомляет вас о полном досрочном погашении международных облигаций XS0934609016, US48668JAA88 (KZAGe1) от 26 февраля 2019 г. согласно условиям ранее объявленного от 23 января 2019 г. предложения (тендера) Холдинга о выкупе и получении согласия в отношении международных облигаций XS0934609016, US48668JAA88 (KZAGe1).

Посредством фискального агента Citibank NA London Холдингом произведена оплата основного долга по облигациям в сумме 961 500 000,00 долларов США и накопленного купонного вознаграждения в сумме 11 256 896,63 долларов США.

/KASE, 22.02.19/ – Эмитент предоставил KASE пресс-релиз от 22 февраля 2019 года, в котором сообщается следующее:

начало цитаты

АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "НАЦИОНАЛЬНЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ ХОЛДИНГ "КАЗАГРО" ОБЪЯВЛЯЕТ РЕЗУЛЬТАТЫ ПРЕДЛОЖЕНИЯ О ВЫКУПЕ И ОБРАЩЕНИЯ ЗА ПОЛУЧЕНИЕМ СОГЛАСИЙ В ОТНОШЕНИИ ОБЛИГАЦИЙ НА СУММУ 1 000 000 000 ДОЛЛАРОВ США С ПРОЦЕНТНОЙ СТАВКОЙ 4,625% СО СРОКОМ ПОГАШЕНИЯ В 2023 ГОДУ (ISIN (REG S): XS0934609016; ISIN (ПРАВИЛО 144А): US48668JAA88; CUSIP (ПРАВИЛО 144А): 48668JAA8), ВЫПУЩЕННЫХ В СООТВЕТСТВИИ С ЕГО ГЛОБАЛЬНОЙ СРЕДНЕСРОЧНОЙ ПРОГРАММОЙ ПО ВЫПУСКУ ОБЛИГАЦИЙ.

22 января 2019 года Акционерное общество "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" ("Эмитент") объявило о своем предложении каждому держателю ("Держатели облигаций") (с учетом определенных ограничений в отношении предложения и распространения, указанных ниже) непогашенных облигаций, выпущенных Эмитентом на сумму 1 000 000 000 долларов США с процентной ставкой 4,625% и сроком погашения в 2023 году ("Облигации"), предъявить все или некоторые из Облигаций к выкупу Эмитентом за денежный расчет ("Предложение о выкупе"), а также, одновременно с Предложением о выкупе, предоставить свое согласие на изменение (путем принятия держателями решения, принимаемого квалифицированным большинством голосов ("Решение, принимаемое квалифицированным большинством голосов")) условий выпуска Облигаций ("Условия"), чтобы предусмотреть возможность обязательного досрочного погашения Облигаций Эмитентом ("Предложение", а совместно с Предложением о выкупе - "Оферта").

Все Распоряжения о выкупе и Распоряжения о голосовании подавались в соответствии с

условиями, изложенными в Меморандуме по предложению о выкупе и получении согласия от 22 января 2019 года ("Меморандум").

Термины, которые используются в настоящем уведомлении с прописной буквы, но которым не присвоено определенного значения в настоящем уведомлении, имеют значение, присвоенное им в Меморандуме.

Настоящим Эмитент извещает Держателей облигаций о том, что Решение, принимаемое квалифицированным большинством голосов, было в установленном порядке принято на проведенном сегодня Собрании в отношении Облигаций, указанных в Уведомлении о проведении собрания от 22 января 2019 года. Дополнительное соглашение об оказании услуг фискального агента ("Дополнительное соглашение об оказании услуг фискального агента") в отношении Облигаций, датированное 22 февраля 2019 года, было подписано Эмитентом и Citibank N.A., лондонское отделение, выступающим в качестве фискального агента.

По состоянию на Время истечения срока действия, то есть 10 ч. 00 мин. (по лондонскому времени) 20 февраля 2019 года, Эмитент получил такое количество Распоряжений о выкупе и Распоряжений о голосовании в отношении Облигаций, которое достаточно для того, чтобы Решение, принимаемое квалифицированным большинством голосов, было в установленном порядке принято на Собрании, и которое отражено в следующей таблице.

21.02.2019. Назначен исполняющий обязанности председателя Правления АО «Холдинг «КазАгро»

В связи с переходом на другую работу приказом Единственного акционера № 68 от 15.02.2019 года досрочно прекращены полномочия председателя Правления АО «Холдинг «КазАгро» Курманова Рустема Жомартовича. Временное исполнение обязанностей председателя Правления АО «Холдинг «КазАгро» возложено на Жолдасова Ельнара Расилхановича.

См. подробнее: <https://www.kazagro.kz/>

/KASE, 20.02.19/ – Эмитент сообщил KASE о выходе Жумагазиева Э.Т. из состава Совета директоров по собственной инициативе. В настоящее время Совет директоров АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" состоит из восьми человек: Шукеев У.Е., Смаилов А.А., Сулейменов Т.М., Жамишев Б.Б., Егимбаева Ж.Д., Жандосов О.А., Мухамбетжанов Б.К., Курманов Р.Ж.

/KASE, 23.01.19/ – Эмитент предоставил KASE пресс-релиз, в котором сообщается следующее: начало цитаты

АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "НАЦИОНАЛЬНЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ ХОЛДИНГ "КАЗАГРО" ОБЪЯВЛЯЕТ О ПРЕДЛОЖЕНИИ О ВЫКУПЕ И ПОЛУЧЕНИИ СОГЛАСИЯ В ОТНОШЕНИИ ОБЛИГАЦИЙ НА СУММУ 1 000 000 000 ДОЛЛАРОВ США С ПРОЦЕНТНОЙ СТАВКОЙ 4,625% СО СРОКОМ ПОГАШЕНИЯ В 2023 ГОДУ (ISIN (REG S): XS0934609016; ISIN (ПРАВИЛО 144A): US48668JAA88; CUSIP (ПРАВИЛО 144A): 48668JAA8), СЛЕДУЮЩИХ СЕРИЙ ОБЛИГАЦИЙ, ВЫПУЩЕННЫХ В СООТВЕТСТВИИ С ЕГО ГЛОБАЛЬНОЙ СРЕДНЕСРОЧНОЙ ПРОГРАММОЙ ПО ВЫПУСКУ ОБЛИГАЦИЙ.

Акционерное общество "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" ("Эмитент") сегодня объявляет о предложении каждому держателю ("Держатели облигаций") (с учетом определенных ограничений в отношении предложения и распространения, указанных ниже) непогашенных облигаций, выпущенных Эмитентом на сумму 1 000 000 000 долларов США с процентной ставкой 4,625% и сроком погашения в 2023 году ("Облигации"), в соответствии с которым выкупу Эмитентом подлежат любые и все непогашенные Облигации с оплатой денежными средствами ("Предложение о выкупе Облигаций") и, одновременно с Предложением о выкупе Облигаций, предлагается согласиться с внесением изменений, утверждаемых решением, принимаемым квалифицированным большинством голосов держателей Облигаций ("Решение, принимаемое квалифицированным большинством голосов"), в условия Облигаций ("Условия"), чтобы предусмотреть обязательный досрочный выкуп Облигаций Эмитентом ("Предложение о внесении изменений в условия Облигаций", и совместно с Продолжением о выкупе Облигаций – "Предложение").

<p>/KASE, 22.01.19/ – Решением Правления KASE с 25 января 2019 года АО "BCC Invest" - дочерняя организация АО "Банк ЦентрКредит" (Алматы) на основании его заявления присвоен статус маркет-мейкера на KASE по следующим международным облигациям АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" (Астана):</p> <ul style="list-style-type: none"> - XS0934609016, US48668JAA88 (основная площадка KASE, категория облигации", KZAGe1); - XS1070363343 (основная площадка KASE, категория "облигации", KZAGe2). 												
<p>/KASE, 16.01.19/ – Эмитент предоставил KASE копии зарегистрированных изменений в проспект выпуска его акций и свидетельства о государственной регистрации выпуска ценных бумаг от 25 декабря 2018 года, заменяющего собой ранее выданное.</p> <p>Согласно названным документам:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Национальный Банк Республики Казахстан (Национальный Банк) зарегистрировал изменение в проспект выпуска акций компании; - упомянутое свидетельство заменено в связи с увеличением количества объявленных акций компании и выдано с учетом ранее объявленных 473 108 394 простых акций компании; - выпуск разделен на 697 108 394 простые акции KZ1C55020016; - выпуск указанных акций внесен в Государственный реестр эмиссионных ценных бумаг за номером А5502. 												
<p>/KASE, 08.01.19/ – Эмитент уведомил KASE об изменении его фактического адреса. Согласно предоставленной информации новое место нахождения АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро": Республика Казахстан, 010000, г. Астана, район Сарыарка, ул. Талғат Бигелдинов, 12.</p>												
<p>/KASE, 04.01.19/ – Решением Правления KASE с 08 января 2019 года в секторе вторичного рынка KASE открываются торги облигациями KZ2C00004547 (основная площадка KASE, категория "облигации", KZAGb7, 1 000 тенге, 450,0 млрд тенге; 29.11.18 – 29.11.33; годовой купон 10,00 % годовых; 30/360) АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" (Астана).</p>												
<p>/KASE, 12.12.18/ – Эмитент сообщил KASE о добровольной ликвидации своей дочерней организации ТОО "Казагромаркетинг"</p>												
<p>/KASE, 10.12.18/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 06 декабря 2018 года седьмого купонного вознаграждения по своим облигациям KZP02Y10E812 (KZ2C00003226, основная площадка KASE, категория "облигации", KZAGb3). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 2 973 505 360,00 тенге.</p>												
<p>/KASE, 10.12.18/ – Эмитент сообщил KASE об изменениях в составе своего Совета директоров:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Смаилов А.А. избран членом Совета директоров АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" 												
<p>/KASE, 29.11.18/ – Сегодня в торговой системе KASE состоялись специализированные торги по размещению облигаций KZP01Y15G065 (KZ2C00004547; основная площадка KASE, категория "облигации", KZAGb7) АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" (Астана).</p> <p>РЕЗУЛЬТАТЫ РАЗМЕЩЕНИЯ:</p> <table> <tr> <td>Объем удовлетворенных заявок, облигаций:</td> <td>450 000 000</td> </tr> <tr> <td>Объем удовлетворенных заявок, тенге:</td> <td>450 000 000 000,00</td> </tr> <tr> <td>Число удовлетворенных заявок:</td> <td>1</td> </tr> <tr> <td>Объем удовлетворенных заявок, % от плана:</td> <td>100</td> </tr> <tr> <td>"Чистая" цена в удовлетворенных заявках, %:</td> <td>100,0000</td> </tr> <tr> <td>Доходность облигаций к погашению для покупателя, % годовых:</td> <td>10,0000</td> </tr> </table> <p>Согласно данным АО "Центральный депозитарий ценных бумаг" (Алматы) сделка по данному размещению к моменту окончания расчетов по результатам торгов исполнена.</p>	Объем удовлетворенных заявок, облигаций:	450 000 000	Объем удовлетворенных заявок, тенге:	450 000 000 000,00	Число удовлетворенных заявок:	1	Объем удовлетворенных заявок, % от плана:	100	"Чистая" цена в удовлетворенных заявках, %:	100,0000	Доходность облигаций к погашению для покупателя, % годовых:	10,0000
Объем удовлетворенных заявок, облигаций:	450 000 000											
Объем удовлетворенных заявок, тенге:	450 000 000 000,00											
Число удовлетворенных заявок:	1											
Объем удовлетворенных заявок, % от плана:	100											
"Чистая" цена в удовлетворенных заявках, %:	100,0000											
Доходность облигаций к погашению для покупателя, % годовых:	10,0000											
<p>/KASE, 28.11.18/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 23 ноября 2018 года 11-го купонного вознаграждения по своим международным облигациям XS0934609016, US48668JAA88 (основная площадка KASE, категория "облигации", KZAGe1). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 22 234 687,50 долларов США.</p>												

/KASE, 26.11.18/ – Эмитент сообщил KASE о решении Совета директоров от 16 ноября:
- принял решение об увеличении обязательств компании на сумму 450,0 млрд. тенге;
- сообщил о планируемом выпуске облигаций на сумму 450,0 млрд. тенге

/KASE, 19.11.18/ – Эмитент сообщил KASE об изменении в составе своего Правления:
- Раисова Г.Б. избрана членом Правления АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро"

Заместитель Председателя Правления
АО «BCC Invest»



Қышпанаков В.А.