

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

**подготовленный АО «BCC Invest» - представителем держателей
облигаций
по состоянию на 31.12.2019г.**

(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
Февраль 2020

АО «BCC Invest», являясь Представителем держателей облигаций (далее – ПДО) по облигациям - ISIN KZ2C00002988 (KZAGb2), KZ2C00003226 (KZAGb3), KZP03Y15E819 (KZAGb4), KZP04Y10E818 (KZAGb5), KZ2C00004323 (KZAGb6), АО «Национальный управляющий холдинг «КАЗАГРО» (далее – Эмитент или Холдинг), представляет следующую информацию.

<p>Цель проведения оценки финансового состояния Эмитента:</p>	<p>Выявление устойчивости и платежеспособности Эмитента, способности отвечать по обязательствам перед держателями облигаций по состоянию на 31 декабря 2019 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 01.10.2019 г. 100%-ным акционером является ГУ "Комитет государственного имущества и приватизации МФ РК".</i></p>
<p>Рейтинги кредитоспособности</p>	<p>Fitch Ratings: Долгосрочный рейтинг эмитента «РДЭ» «BBB»/стабильный/F2 (06.01.2020);</p> <p>Moody's Investors Service Ltd. Ba1/позитивный/NP, Aa2 июля (27.08.2019)</p>

Информация о выпусках облигаций:

Характеристики	Первый выпуск облигаций, выпущенных 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); 8%, фиксированная

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

Характеристики	Второй выпуск облигаций, выпущенных 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	20.11.2019 г., 20.05.2020 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, выпущенных в пределах первой облигационной программы ISIN KZ2C00003812 (Торговый код KZAGb4)
Вид облигаций	Купонные облигации без обеспечения
Купонная ставка	15%, фиксированная
Ближайшие даты выплат купона	23.12.2019 г., 23.06.2020 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, выпущенных в пределах первой облигационной программы ISIN KZ2C00003820 (Торговый код KZAGb5)
Вид облигаций	Купонные облигации без обеспечения
Купонная ставка	14%, фиксированная
Ближайшие даты выплат купона	22.12.2019 г., 22.06.2020 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, выпущенных в пределах второй облигационной программы ISIN KZ2C00004323 (Торговый код KZAGb6)
Вид облигаций	Купонные облигации без обеспечения
Купонная ставка	9,5%, индексированная, рассчитываемая как сумма базовой ставки НацБанка РК и фиксированной маржи в размере 0,5%
Ближайшие даты выплат купона	29.06.2020 г.
Срок обращения	10 (десять) лет
Номинальная стоимость одной облигаций	1 000 (одна тысяча) тенге
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	120 000 000 штук / 120 000 000 000 тенге

Число облигаций в обращении	120 000 000 штук
Общий объем облигационной программы	200 000 000 000 (двести миллиардов) тенге
Дата регистрации выпуска	06.06.18 г.
Дата начала обращения	29.06.18 г.
Дата открытия торгов	12.09.18 г.

Заключение представителя держателей облигаций Эмитента:

Продолжающиеся убытки по итогам 2019 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, а также ввиду принимаемых мер по реструктуризации, сможет при продолжении государственной поддержки обслуживать свои 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 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.

<p>Меры, направленные на защиту прав и интересов держателей облигаций, в том числе посредством подачи иска в суд от имени держателей облигаций, в собственности которых находится пятьдесят и более процентов размещенных (за вычетом выкупленных) облигаций Эмитента, по вопросам неисполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций</p>	<p>Не принимались в связи с отсутствием оснований и необходимости принятия таких мер.</p>
--	---

Анализ финансового состояния Эмитента

Источники информации, использованные для анализа финансового состояния эмитента:

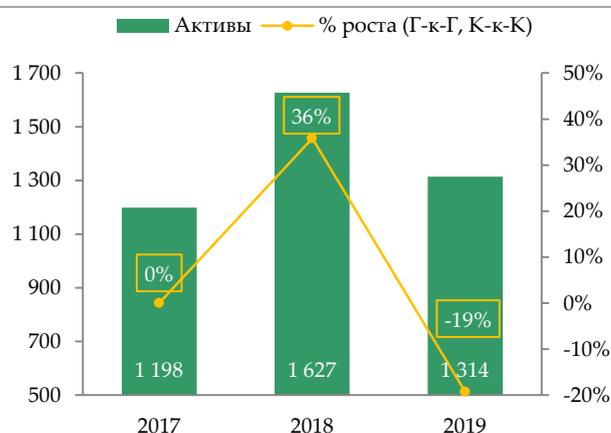
- ✓ Промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность за период, закончившийся 31 декабря 2019 года (с пояснительной запиской) предоставленная Эмитентом;
- ✓ Консолидированная аудированная финансовая отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2018 года;

Анализ финансовых показателей эмитента

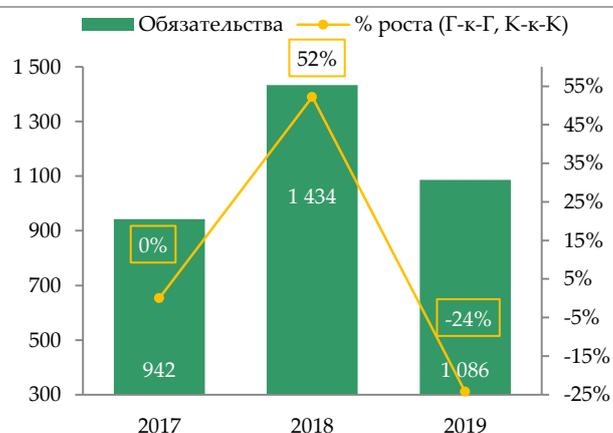
Финансовые показатели

Консолидированные данные за 12 месяцев 2019 года - анализ финансовых показателей эмитента

Динамика активов и темпы прироста
(в млн. тенге)



Динамика обязательств и темпы прироста
(в млн. тенге)



Активы

Общие активы за год уменьшились на 19,2% или 312 963 млн. тенге и на 31 декабря 2019 года составили 1 314 275 млн. тенге. Уменьшение произошло, в основном, по статье «Денежные средства и их эквиваленты» на сумму 504 807 млн. тенге или 68,4% и составила на конец 2019 года 232 954 или 17,7% общих активов против 45,3% в 2018 году. Также на 55,0% или 79 350 млн. тенге, произошло снижение по статье «Средства в кредитных организациях», за счет займов банкам второго уровня.

Заметный рост показала статья активов «Займы клиентам» на сумму 109 551 млн. тенге или 27,3%. Доля от общих активов составляет 38,7% и составляет 510 962 млн. тенге.

Дебиторская задолженность по финансовой аренде увеличилась на 19,5% и составляет 236 380 млн. тенге или 18,0% от общей стоимости активов.

Остальные статьи активов изменились незначительно.

Обязательства

Общие обязательства уменьшились на 24,3% и на 31 декабря 2019 года составили 1 086 099 млн. тенге. Общие обязательства составляют 82,6% от общих активов.

Выпущенные ценные бумаги (облигации в тенге) составляющие 76,5% обязательств на сумму 830 639 млн. тенге – 63,2% валюты баланса. 93% представляют облигации Эмитента, остальные (в равных долях) - облигации дочерних компаний АО «КазАгроФинанс» и АО «Аграрная кредитная корпорация». Еврооблигации Эмитента, номинированные в долларах США и евро в течение 2019 года были полностью выкуплены.

Средства, предоставленные Правительством РК, включающие непосредственно средства Правительства, а также средства местных исполнительных органов и региональных управлений, составили 136 392 млн. тенге или 12,6% общих обязательств. Сроки погашения – 2020 - 2024 годы, ставки от 0,01% до 1%.

Средства кредитных учреждений составляют 6,7% обязательств на сумму 72 958 млн. тенге.

Прочие статьи обязательств составляют незначительную долю.

Облигации и выплаты

В отчетном году 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).

26 февраля 2019 года Эмитент уведомил о полном досрочном погашении международных облигаций XS0934609016, US48668JAA88 (KZAGe1). Произведена оплата основного долга по облигациям в сумме 961 500 000,00 долларов США и накопленного купонного вознаграждения в сумме 11 256 896,63 долларов США.

22 мая 2019 года Эмитент погасил свои международные облигации XS1070363343 (KZAGe2). Общая сумма выплат по облигациям составила 185 402 612,90 евро, в том числе основного долга (суммарной номинальной стоимости облигаций) - 179 558 000 евро, пятого купонного вознаграждения - 5 844 612,90 евро.

13 декабря 2019 года состоялась выплата 9-го купона по облигациям KZ2C00003226 (KZAGb3) в сумме 2 973 505 360,00 тенге. 27 декабря 2019 года – выплата 1-го купона по облигациям KZ2C00004547 (KZAGb7) в сумме 45 000 000 000,00 тенге. 16 января 2020 года 6-го купона по облигациям KZ2C00003812 (KZAGb4) в сумме 2 782 500 000,00 тенге, а также 6-го купона по облигациям KZ2C00003820 (KZAGb5) в сумме 2 303 000 000,00 тенге.

По другим облигациям выплаты были произведены ранее в мае-июне отчетного года.

Ближайшие выплаты состоятся в мае-июне 2020 года на сумму около 65 659 млн. тенге.

Капитал

Собственный капитал по состоянию на 31 декабря 2019 года составил 228 176 млн. тенге (17,4% от активов) и вырос на 18,2% или 35 121 млн. тенге, что связано с ростом уставного капитала, который увеличился на 50 000 млн. тенге (на 10,0%) и составляет 41,9% валюты баланса.

Кроме, того вырос на 20 308 млн. тенге Дополнительный оплаченный капитал, который составил 174 057 млн. тенге (13,2% валюты баланса). Данная сумма, согласно пояснительной записке, признана в качестве вклада Акционера.

На 31 декабря 2019 года количество объявленных простых акций Холдинга составила 697 108 394 штук, из них размещено 550 802 214 штук. Балансовая стоимость одной акции составила 416,84 тенге, против 382,03 тенге стоимости прошлого года.

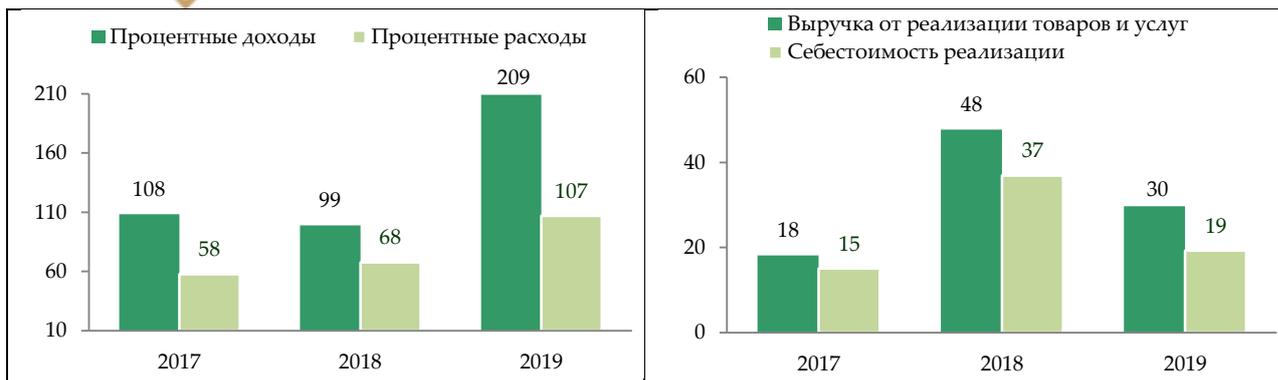
Собственный капитал составил 17,4% от активов против 11,9% годом ранее.

В течение 2019 года Эмитент не объявлял и не выплачивал дивиденды по простым акциям.

Прибыли и убытки

Общие совокупный убыток Холдинга за 12 месяцев 2019 года составили -9 859 млн. тенге в сравнении убытками -117 916 млн. тенге в предыдущем году (снижение убытков на 91,6%).

Валовая прибыль составила 10 443 млн. тенге, уменьшившись на 3,1% в сравнении с 2018 годом. В тоже время чистые процентные доходы составили 101 962 млн. тенге, увеличившись в 2,3 раза.



Чистые процентные доходы после расходов по обесценению (положительное обесценение) составили 154 221 млн. тенге против -59 637 млн. тенге годом ранее.

Согласно пояснительной записке, процентным доходом был признан доход по государственным субсидиям в сумме 70 077 млн. тенге. Заметно снизились расходы по операциям в иностранной валюте, составившие 1 010 млн. тенге против 13 860 млн. тенге в 2018 году.

Значительно выросли непроцентные расходы, связанные с «Убытком от изменения стоимости при признании финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости» составившие -176 255 млн. тенге. Согласно пояснительной записке, данная переоценка проведена с облигациями АО «First Heartland Jysan Bank» (ранее АО «Цеснабанк») на сумму 136 571 млн. тенге.

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.	2019 неауд.
Доходность и рентабельность			
Отношение процентных доходов к средним активам, приносящим процентные доходы	10,24%	7,97%	16,55%
Отношение процентных расходов к средним обязательствам, несущим процентные расходы	-6,50%	-5,91%	-8,84%
Процентный спрэд	3,74%	2,06%	7,70%
Чистая процентная маржа	4,78%	2,51%	8,07%
Отношение операционных расходов к операционным доходам	38,99%	77,78%	-105,16%
Отношение операционных расходов к средним активам	-2,40%	-2,64%	-11,98%
Рентабельность средних активов	-9,71%	-8,35%	-0,67%
Рентабельность среднего собственного капитала	-37,65%	-52,52%	-4,68%
Ликвидность и структура активов и обязательств			

Доля денежных средств и их эквивалентов в активах, на конец периода	21,52%	45,34%	17,72%
Доля инвестиций в ценные бумаги в активах, на конец периода	0,03%	0,02%	0,02%
Доля кредитов и авансов клиентам(нетто) в активах, на конец периода	24,38%	24,67%	38,88%
Отношение кредитов и авансов клиентам к заемным средствам	32,17%	29,04%	49,16%
Отношение выпущенных долговых ценных бумаг к обязательствам, на конец периода	84,04%	86,62%	76,48%
Отношение обязательств к активам, на конец периода	78,63%	88,14%	82,64%
Отношение собственного капитала к активам, на конец периода	21,37%	11,86%	17,36%

Источник: финансовая отчетность эмитента, расчеты BCC Invest

По причине имеющихся убытков рентабельность активов и капитала продолжает оставаться отрицательной, как и годом ранее. Ликвидность показала заметное снижение. Снизилась доля обязательств и выросла доля собственного капитала к активам.

В целом наблюдается улучшение ситуации в сравнении с 2018 годом.

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

Заключение по результатам анализа

«НУХ КазАгро» выполняет ключевую роль в развитии сельского хозяйства РК, основной целью которого является реализация государственной политики по стимулированию развития агропромышленного комплекса РК. В состав холдинга входит 4 дочерних предприятия АО «НК «Продовольственная контрактная корпорация», 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». 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 2019 года эмитент получил совокупный убыток в размере 9 981 млн. тенге, в основном по причине начисленного обесценения на активы и расходов по операциям. Отметим, полученные убытки значительно сократились в сравнении с результатами 2018 года (-117 780 млн. тенге).

Наибольшую долю в обязательствах занимают выпущенные долговые ценные бумаги, которые на 31 декабря составили 830 639 млн. тенге или 76,5% от общих обязательств. Процентная ставка по долговым ценным бумагам варьируется от 0.02% до 8.0%. В течение 2019 года Эмитентом было осуществлено полное погашений еврооблигаций, выраженных

в долларах США в сумме 961 470 000 USD и еврооблигаций, выраженных в Евро в сумме 185 402 913 EUR.

Доля денежных средств от общих активов составляет 17,7%. Помимо этого, средства в кредитных организациях составляют 4,9% в активах. В 2018 году они составляли, соответственно, 45,3% и 8,9%.

На основании анализа данных промежуточной консолидированной финансовой отчетности эмитента за 12 месяцев 2019 года мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2019 года по 31 декабря 2019 года финансовое состояние эмитента остается убыточным. При этом, в сравнении с итогами 2018 года, положение заметно улучшилось благодаря ряду предпринятых мер, в том числе погашению еврооблигаций, сокращению расходов и выходу из капитала трех дочерних компаний.

«НУХ КазАгро» по-прежнему выполняет важную роль для государства и тесно сотрудничает с правительством РК, в связи с чем, мы считаем, что вероятность поддержки в случае необходимости является очень высокой. Мы полагаем, что в краткосрочной перспективе эмитент сможет обслуживать свои краткосрочные обязательства. Величина ликвидных активов, составляющая свыше 40% активов достаточна для этого. 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	2017 ауд.	2018 ауд.	2019 неауд.	Г-к-Г	
Активы					
Денежные средства и их эквиваленты	257 787	737 832	232 954	-68,4%	-504 877
Средства в кредитных организациях	253 883	144 267	64 917	-55,0%	-79 350
Займы клиентам	292 133	401 411	510 962	27,3%	109 551
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	193 144	197 815	236 380	19,5%	38 564
Товарный кредит		2 179	621	-71,5%	-1 558
Авансы, выданные на весенне-полевые и уборочные работы		13			-13
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	337	258	258	0,1%	0
Инвестиционные ценные бумаги, учитываемые по амортизированной стоимости	67 928	25 632	94 932	270,4%	69 300
Требования по операциям РЕПО			1 001		1 001
Инвестиции в ассоциированные компании и совместные предприятия	6 047	6 319	6 617	4,7%	298
Дебиторская задолженность	33 615	11 247	12 174	8,2%	928
Авансы выданные	6 634	14 165	9 457	-33,2%	-4 709
Товарно-материальные запасы	24 448	6 420	7 778	21,2%	1 358
Неснижаемые запасы зерна	20 684	20 627	29 663	43,8%	9 036
Активы, предназначенные для финансовой аренды	5 957	11 116	7 968	-28,3%	-3 147

Активы, предназначенные для продажи	914	19 711	15 444	-21,6%	-4 267
НДС и прочие налоги к возмещению	5 249	7 842	11 586	47,7%	3 744
Активы по текущему подоходному налогу	12 055	1 558	2 623	68,3%	1 065
Активы по отсроченному подоходному налогу	2 081	4 346	1 322	-69,6%	-3 024
Инвестиционная недвижимость	387	951	448	-52,9%	-503
Основные средства	9 097	8 330	7 176	-13,9%	-1 154
Гудвил	41	41	41	0,0%	0
Нематериальные активы	1 262	1 692	1 639	-3,2%	-54
Государственные субсидии к получению			57 860		57 860
Прочие активы	4 444	3 466	456	-86,9%	-3 010
Итого Активы	1 198 128	1 627 238	1 314 275	-19,2%	-312 963
Обязательства					
Средства Правительства Республики Казахстан	67 649	99 055	136 392	37,7%	37 337
Средства кредитных учреждений	48 754	40 941	72 258	76,5%	31 317
Выпущенные долговые ценные бумаги	232 148	798 548	830 639	4,0%	32 091
Выпущенные еврооблигации	559 653	443 731		-100,0%	-443 731
Торговая кредиторская задолженность	4 989	6 911	7 990	15,6%	1 079
Авансы полученные	6 639	7 062	4 860	-31,2%	-2 202
Обязательства по текущему подоходному налогу	37	79	917	1063,6%	838
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	8 093	23 255	15 304	-34,2%	-7 951
НДС и прочие налоги к выплате	5 353	6 572	8 922	35,8%	2 350
Прочие обязательства	8 828	8 030	8 817	9,8%	788
Итого обязательства	942 143	1 434 183	1 086 099	-24,3%	-348 084
Капитал					
Уставный капитал	417 922	500 802	550 802	10,0%	50 000
Дополнительный оплаченный капитал	140 206	153 750	174 057	13,2%	20 308
Резерв по консолидации	-10 975	-10 975	-10 693	-2,6%	282
Резерв по пересчёту валюты отчетности	101	208	186	-10,8%	-22
Резерв по переоценке инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи	113	142	142	0,2%	0
Резервный капитал	22 094	24 887	22 628	-9,1%	-2 260
Резерв по условному распределению	-53 364	-76 641	-99 687	30,1%	-23 046
Накопленные убытки	-260 114	-399 119	-409 260	2,5%	-10 141
Итого капитал, приходящегося на акционера Компании	255 984	193 054	228 176	18,2%	35 121
Неконтрольные доли участия	1	1	1	0,0%	0
Итого капитал	255 985	193 055	228 177	18,2%	35 121
Итого обязательства и капитал	1 198 128	1 627 238	1 314 275	-19,2%	-312 963
					0
Балансовая стоимость простой акции за период	609,40	382,03	411,21	7,6%	29

Источник: финансовая отчетность эмитента

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

В млн. тенге	2017 ауд.	2018 ауд.	2019 неауд.	Г-к-Г
Выручка от реализации товаров и услуг	18 122	47 704	29 690	-37,8%
Себестоимость реализации	-15 046	-36 925	-19 247	-47,9%
Валовая прибыль	3 076	10 780	10 443	-3,1%
Процентные доходы	108 192	98 801	209 012	111,5%
Процентные расходы	-57 654	-67 729	-107 050	58,1%
Чистые процентные доходы	50 538	31 072	101 962	228,1%
Начисление обесценения на активы, приносящие процентный доход	-106 687	-90 709	52 259	157,6%
Чистый процентный доход после расходов по обесценению активов, приносящих процентный доход	-56 149	-59 637	154 221	358,6%
Чистые доходы/(убытки) по производным финансовым активам	-768		1	
Чистые доходы/убытки по операциям в иностранной валюте:				
Доход от выкупа выпущенных еврооблигаций				
Доля в прибыли/(убытке) ассоциированных компаний	-146	41	345	747,7%
Доходы от государственных субсидий				
Прочие доходы	6 463	14 670	3 603	-75,4%
Чистые прочие операционные доходы	-22 900	851	2 939	245,5%
Расходы на персонал	-5 282	-12 453	-12 044	-3,3%
Расходы по реализации	-7 385	-12 231	-9 789	-20,0%
Чистые убытки за вычетом доходов от изменения будущих денежных потоков по займам клиентов	-1 329	-1 774	-1 400	-21,1%
Убыток от изменения стоимости при признании финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости			-131 916	
Убыток от выкупа выпущенных облигаций		-5 705	-6 503	
Прочие расходы от обесценения	-15 623	-4 727	-13 462	
Прочие расходы		-448	-1 142	
Непроцентные расходы	-29 619	-37 338	-176 255	372,1%
(Убыток)/прибыль до расходов по подоходному налогу	-105 592	-85 346	-8 652	-89,9%
Расходы по подоходному налогу	-14 114	-32 570	-1 206	-96,3%
(Убыток)/прибыль за период	-119 706	-117 916	-9 859	-91,6%
Приходящийся на:				
- акционера Компании	-126 020	-117 916	-9 859	-91,6%
- неконтрольные доли участия	2			
	-126 018	-117 916	-9 859	-91,6%
Базовый и разводненный (убыток)/прибыль на акцию за период	-322,68			
(Убыток)/прибыль за период	-119 706	-117 916	-9 859	-91,6%
Прочий совокупный (убыток)/доход				
Реализованные (расходы)/доходы по инвестиционным				

ценным бумагам, имеющимся в наличии для продажи				
Нереализованные (расходы)/доходы по инвестиционным ценным бумагам, имеющимся в наличии для продажи	64	29	0	
Курсовые разницы	-234	107	-22	-121,0%
Чистый прочий совокупный доход, подлежащий переклассификации в состав прибыли или убытка в последующих периодах	-170	136	-22	-116,3%
Итого совокупного (убытка)/дохода за период	-119 876	-117 780	-9 881	-91,8%
Приходящийся на:				
- акционера Компании	-126 190	-117 780	-9 881	-91,6%
- неконтрольные доли участия	2			
	-126 188	-117 780	-9 881	-91,6%

Источник: финансовая отчетность эмитента

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

в млн. тенге	2017 неауд	2018 ауд	2019 неауд	Г-к-Г
Денежные потоки от операционной деятельности				
Реализация товаров, работ и услуг	17 048	59 518	32 093	-46,1%
Реализация активов, предназначенных для продажи				
Авансы полученные	5 930	6 786	2 811	-58,6%
Авансы выданные	-5 475	-13 223	-966	-92,7%
Прочая выручка	3 312	186	53	-71,3%
Проценты полученные	88 071	68 810	113 495	64,9%
Проценты уплаченные	-42 167	-50 703	-90 499	78,5%
Поступление субсидий, полученных от Правительства РК		63 646	78 405	23,2%
Возврат субсидий, полученных от Правительства РК		-11 973	-17 343	44,8%
Корпоративный налог уплаченный	-6 633	-3 850	-6 376	65,6%
Налоговые платежи в бюджет	-2 872	-3 218	-4 420	37,4%
Другие обязательные платежи (ОПВ, СО,ОСМС)	-401	-1 286	-1 139	-11,5%
Расходы на персонал, за исключением налогов и отчислений	-7 785	-8 733	-9 346	7,0%
Платежи поставщикам за товары и услуги	-67 335	-84 842	-136 148	60,5%
Предоставление займов клиентам	-198 217	-267 268	-305 926	14,5%
Поступления от погашения займов, предоставленных клиентам	153 990	148 488	171 033	15,2%
Поступления от погашения займов, предоставленных связанным сторонам		28	161	477,6%
Средства к кредитным организациям	82 653	14 866	147 417	891,6%
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	55 612	47 340	65 270	37,9%
Производные финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыли или убытки	42			
Прочие поступления	10 358	6 258	4 794	-23,4%
Прочие выплаты	-8 502	-1 464	-3 829	161,5%
Чистое поступление/расходование денежных средств в операционной деятельности	77 630	-30 637	39 539	-229,1%

Денежные потоки от инвестиционной деятельности				
Поступление от продажи основных средств	133	547	316	-42,3%
Приобретение основных средств	-586	-581	-520	-10,5%
Приобретение нематериальных активов	-691	-736	-426	-42,1%
Поступления от продажи инвестиционных ценных бумаг, учитываемых по справедливой стоимости через совокупных доход		203		-100,0%
Поступления от продажи инвестиционных ценных бумаг, учитываемых по амортизируемой стоимости	526 367	858 985	578 900	-32,6%
Приобретение инвестиционных ценных бумаг, учитываемых по амортизированной стоимости	-621 380	-815 199	-782 659	-4,0%
Поступления от продажи долей участия в организациях, учитываемых по методу долевого участия		1 792	14 611	715,4%
Приобретение долей участия в организациях, учитываемых по методу долевого участия	-3 433	-2 049	-131	-93,6%
Поступления от продажи дочерней организации	-26			
Размещенные банковские вклады		-8 918	-16 757	87,9%
Возврат размещенных банковских вкладов		13 067	1 800	-86,2%
Дивиденды полученные	132	82	15	-81,9%
Прочие поступления		3 699	35 936	871,5%
Прочие выплаты		0	-43 264	
Чистое поступление/расходование денежных средств в инвестиционной деятельности	-99 484	50 893	-212 180	-516,9%
Денежные потоки от финансовой деятельности				
Поступление от выпуска акций	23 267	82 880	50 000	-39,7%
Поступление от выпуска долговых ценных бумаг	10 000	587 261	36 363	-93,8%
Погашение выпущенных долговых ценных бумаг		-33 289	-9 389	-71,8%
Погашение выпущенных еврооблигаций		-180 039	-444 323	146,8%
Поступление средств от Правительства РК	90 533			
Погашение средств от Правительства РК	-80 665			
Поступления от средств кредитных учреждений	19 409	15 477	45 671	195,1%
Погашение средств кредитных учреждений	-22 773	-24 797	-15 066	-39,2%
Дивиденды выплаченные	-1 112			
Прочие поступления		22	47	113,6%
Прочие выплаты		-360	-25	-93,1%
Чистое поступление денежных средств в инвестиционной деятельности	38 659	447 155	-334 722	-174,9%
Влияние изменений в обменных курсах на денежные средства и их эквиваленты	-11	29 048	-9 444	-132,5%
Влияние изменений ожидаемых кредитных убытков на денежные средства и их эквиваленты		-12	1	-108,0%
Переклассификация на текущих счетах	-36 771	-13 969	11 928	-185,4%
Чистое увеличение/уменьшение денежных средств и их эквивалентов	-19 976	482 478	-504 877	-204,6%
Денежные средства и их эквиваленты, на начало года	277 763	255 354	737 832	188,9%
Денежные средства и их эквиваленты, на конец года	257 787	737 832	232 954	-68,4%

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, 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.

/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.

/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".

/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")".

/KASE, 31.12.19/ – Эмитент сообщил KASE следующее:

начало цитаты

Приказом некоммерческого акционерного общества "Государственная корпорация "Правительство для граждан" от 19 декабря 2019 года №6187 принято следующее:

1. Произведена регистрация прекращения деятельности Акционерного общества "КазАгроГарант" путем присоединения к Акционерному обществу "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства".
2. Аннулирована справка о государственной перерегистрации №14044-1901-АО от 18.07.2007 года.
3. Внесены сведения о государственной регистрации юридического лица в Национальный реестр бизнес-идентификационных номеров Государственную базу данных "Юридические лица".

/KASE, 30.12.19/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 27 декабря 2019 года первого купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C00004547 (основная площадка KASE, категория "облигаций", KZAGb7).

Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 45 000 000 000,00 тенге.

/KASE, 26.12.19/ – Эмитент уведомил KASE об изменении фактического адреса. Согласно предоставленной информации новое место нахождения АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро": г. Нур-Султан, ул. Иманова, 13, бизнес-центр "Нурсаулет 2".

<p>/KASE, 18.12.19/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 13 декабря 2019 года девятого 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, 26.11.19/ – Эмитент сообщил KASE о том, что решением единственного акционера от 19 ноября 2019 года в состав Совета директоров избраны:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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. <p>С учетом внесенных изменений Совет директоров АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" состоит из восьми человек.</p>
<p>/KASE, 11.10.19/ – Эмитент сообщил KASE об исключении по собственной инициативе из состава Совета директоров Жандосова О.А. – члена Совета директоров, независимого директора.</p> <p>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., Есенева Е.Е.</p>
<p>/KASE, 09.10.19/ – Эмитент сообщил KASE о том, что с 04 октября 2019 года перестало обладать долей участия в уставном капитале ТОО "КазАгроМаркетинг".</p>
<p>/KASE, 04.10.19/ – Эмитент сообщил KASE о том, что с 24 сентября 2019 года перестало обладать долей участия в уставном капитале ТОО "КазАгроГарант".</p>
<p>/KASE, 30.09.19/ – Эмитент сообщил KASE о том, что решением Совета директоров от 16 сентября 2019 года внесены следующие изменения в составе Правления:</p> <ul style="list-style-type: none"> - исключены: Дарибаев М.А. – управляющий директор, член Правления, Карнакова Н.Ш. – управляющий директор, член Правления; - избран Караулов К.С. – управляющий директор, член Правления. <p>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.</p>
<p>1100 ЧЕЛОВЕК СОКРАТЯТ В НАЦИОНАЛЬНОМ ХОЛДИНГЕ 26.09.2019 https://tengrinews.kz/kazakhstan_news/1100-chelovek-sokratyat-v-natsionalnom-holdinge-380104/</p>
<p>/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 Изменения касаются порядка погашения облигаций</p>

Заместитель Председателя Правления
 АО «BCC Invest»


 Уразаков А.Н.



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