

**Акт проверки финансового состояния  
АО "Национальный управляющий холдинг  
"КазАгро",  
подготовленный АО «BCC Invest» - представителем  
держателей облигаций»  
по состоянию на 01.01.2016г.**

г. Алматы

март 2015г.

АО «BCC Invest» являясь Представителем держателей облигаций АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" (НИН KZP01Y10E814) представляет следующую информацию:

**Цель проведения оценки финансового состояния Эмитента:**

Выявление устойчивости и платежеспособности Эмитента, эффективности управления активами компании и способности отвечать по обязательствам перед держателями облигаций по состоянию на 31 декабря 2015 года.

**Коротко об Эмитенте:**



*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.*

*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.*

*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.*

**Рейтинги кредитоспособности**

Fitch Ratings: Долгосрочный рейтинг эмитента «BBB+»/ Stable (17.07.2015);

Standard & Poor's: BB+/негативный/B (02.03.16)

### Информация о выпуске облигаций:

<b>Характеристики</b>	Первый выпуск Первой облигационной программы НИН KZP01Y10E814 (Торговый код KZAGb2)
<b>Вид облигаций</b>	Купонные облигации без обеспечения
<b>Кредитные рейтинги облигации</b>	Fitch Ratings: Долгосрочный рейтинг "BBB+"(17.07.2015) Standard & Poor's: BB+/негативный/B (02.03.16)
<b>Купонная ставка</b>	8% (восемь процентов), фиксированная
<b>Срок обращения</b>	10 (десять) лет
<b>Номинальная стоимость одной облигаций</b>	1 000 (одна тысяча) тенге
<b>Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска</b>	30 000 000 штук / 30 000 000 000 тенге
<b>Чисто облигаций в обращении</b>	30 000 000 штук
<b>Общий объем</b>	200 000 000 000 (двести миллиардов) тенге

облигационной программы  
 Дата регистрации выпуска  
 Дата начала обращения  
 Дата открытия торгов

12.12.14  
 29.12.14  
 02.03.15

Характеристики  
 Вид облигаций  
 Кредитные рейтинги облигации  
 Купонная ставка  
 Срок обращения  
 Номинальная стоимость одной облигаций  
 Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска  
 Число облигаций в обращении  
 Общий объем облигационной программы  
 Дата регистрации выпуска  
 Дата начала обращения  
 Дата открытия торгов

Второй выпуск Первой облигационной программы  
 НИН KZP02Y10E812 (Торговый код KZAGb3)  
 Купонные облигации без обеспечения  
 Fitch Ratings: Долгосрочный рейтинг "BBB+"(17.07.2015)  
 Standard & Poor's: BB+/негативный/B (02.03.16)  
 8% (восемь процентов), фиксированная  
 10 (десять) лет  
 1 000 (одна тысяча) тенге  
 100 000 000 штук / 100 000 000 000 тенге  
 74 337 634  
 200 000 000 000 (двести миллиардов) тенге  
 13.04.15  
 20.05.15  
 14.08.15

Заключение представителя держателей облигаций Эмитента: в отчетном квартале не отмечены какие-либо тенденции или события, которые могли бы негативно отразиться на кредитоспособности Эмитента. Обоснование нашего мнения представлено ниже.

#### Объект проверки

согласно подпункту 5) пункта 1 статьи 20  
 Закона «О рынке ценных бумаг»

#### Результат проверки

1) Контроль исполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций

Итоги анализа финансового состояния Эмитента, позволяют сделать вывод о том, что Эмитент выполняет обязательства, установленные проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций в отчетном периоде.

2) Контроль за целевым использованием Эмитентом денег, полученных от размещения облигаций

По сведениям от 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.

**3) Контроль состояния имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций.**

Облигации Эмитента не обеспеченные.

**4) Заключение договора залога с Эмитентом в отношении имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций**

Облигации Эмитента не обеспеченные.

**5) 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.

#### **6) Анализ финансового состояния Эмитента**

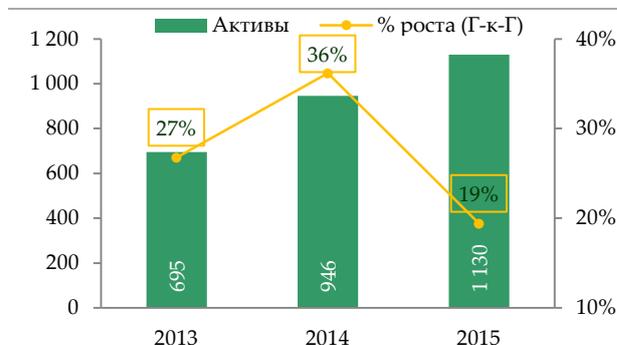
Финансовое состояние Эмитента по состоянию на 31 декабря 2015 года для представления результата проверки держателям облигаций.

**Источники информации, использованные для анализа финансового состояния эмитента:**

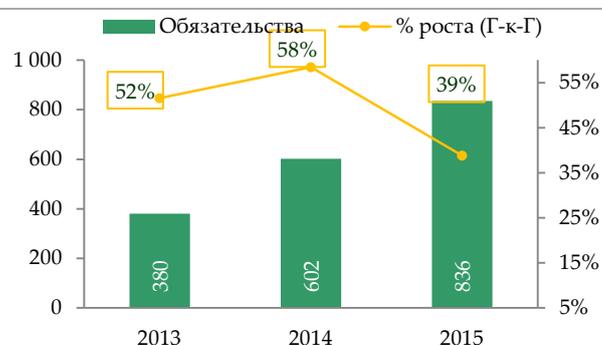
- ✓ Годовая консолидированная финансовая отчетность за период, закончившийся 31 декабря 2015 года;
- ✓ Консолидированная финансовая отчетность эмитента за год, закончившийся 31 декабря 2014 года (Ernst&Young).

Финансовые показатели

Динамика активов и темпы прироста  
(в млрд. тенге)



Динамика обязательств и темпы прироста  
(в млрд. тенге)



Источник: финансовая отчетность

Сумма денежных средств и их эквивалентов уменьшилась на 8.3% с начала 2015 года и по состоянию на 31 декабря 2015 года составила 82 565 млн. тенге. Доля денежных средств от общих активов составляет 7%.

Средства в кредитных организациях увеличились на 23.6% и на 31 декабря 2015 года составили 408 226 млн. тенге. Доля в активах составляет 36%.

Займы, выданные клиентам, увеличились на 24.2% до показателя 258 128 млн. тенге. Резервы по обесценению составляют 34 150 млн. тенге или 13.2% от займов клиентов (брутто).

Общие активы с начала 2015 года выросли на 19% до 1 129 563 млн. тенге.

**Обязательства**

Размер привлеченных средств кредитных учреждений за 2015 год уменьшился на 51.6% и на 31 декабря 2015 года составил 50 716 млн. тенге – 6.1% от общих обязательств и 4.5% от активов.

Размер привлеченных средств от Правительства РК увеличился на 35.6% и на 31 декабря 2015 года составил 40 741 млн. тенге – 4.9% от общих обязательств и 3.6% от активов.

Выпущенные долговые ценные бумаги на 31 декабря 2015 года составили 134 048 млн. тенге – 16% от обязательств и 11.9% от активов.

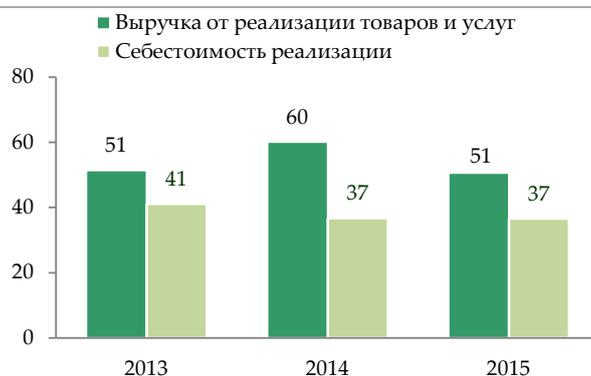
Выпущенные еврооблигации на 31 декабря 2015 года составили 567 312 млн. тенге - 68% от обязательств и 50% от активов.

В результате общие обязательства увеличились на 38.8% и на 31 декабря 2015 года составили 835 699 млн. тенге. Общие обязательства составляют 74% от общих активов.

**Динамика процентных доходов и расходов**  
(в млрд. тенге)



**Динамика выручки и себестоимости**  
(в млрд. тенге)



Источник: финансовая отчетность компании

**Выручка от реализации товаров и услуг** уменьшилась на 15.8%, а себестоимость реализации снизилась на 0.2%. В результате валовая прибыль эмитента уменьшилась на 40.2% до 14 002 млн. тенге. Основными составляющими выручки являются: реализация зерна и реализация хлопка.

За 2015 года реализация зерна снизилась на 16.1% до 42 956 млн. тенге. Себестоимость реализации зерна увеличилась на 2.1% до 29 887 млн. тенге.

Чистый процентный доход за 2015 года увеличился на 125.5% до 51 898 млн. тенге. Процентные доходы увеличились на 74.7% до 87 403 млн. тенге, а процентные расходы увеличились на 31.5% до 35 505 млн. тенге.

Резервы под обесценение кредитов увеличились на 42.6% до 10 486 млн. тенге в сравнении с 7 356 млн. тенге за 12 месяцев 2014 года. Тем не менее, в связи со значительным ростом процентных доходов (+42.6%) чистый процентный доход после расходов по обесценению увеличился более чем в 2 раза до 41 412 млн. тенге.

В 2015 году чистый убыток по операциям в иностранной валюте составили -162 626 млн. тенге в сравнении с убытком в размере -4 638 млн. тенге за 12 месяцев 2014 года. Стоит отметить, что на 31 декабря 2015 официальный курс тенге по отношению к доллару составил 339 тенге в сравнении с 182 тенге на 31 декабря 2015. Следовательно, ослабление тенге привело к образованию расходов по операциям в иностранной валюте.

Непроцентные расходы за 2015 год снизились на 32.5% в связи с уменьшением расходов по реализации (-36.9%) и отсутствием начисления расходов по обесценению.

В результате эмитент получил чистый убыток за 12 месяцев 2015 года в размере 94 368 млн. тенге в сравнении с прибылью в размере 6 114 млн. тенге за 12 месяцев 2014 года.

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»**

	2013	2014	2015
<b>Доходность и рентабельность</b>			
Отношение процентных доходов к средним активам, приносящим процентные доходы	7,96%	7,77%	10,10%
Отношение процентных расходов к средним обязательствам, несущим процентные расходы	-6,37%	-5,84%	-5,20%
Процентный спрэд	1,59%	1,93%	4,90%
Чистая процентная маржа	3,49%	3,57%	6,00%
Отношение операционных расходов к операционным доходам	-83,25%	-73,08%	20,12%
Отношение операционных расходов к средним активам	-2,70%	-3,60%	-1,92%
Рентабельность средних активов	0,27%	0,75%	-9,09%
Рентабельность среднего собственного капитала	0,55%	1,86%	-29,58%
<b>Ликвидность и структура активов и обязательств</b>			
Доля денежных средств и их эквивалентов в активах, на конец периода	8,03%	9,51%	7,31%
Доля инвестиций в ценные бумаги в активах, на конец периода	0,06%	0,03%	0,02%
Доля кредитов и авансов клиентам(нетто) в активах, на конец периода	28,69%	21,97%	22,85%
Отношение кредитов и авансов клиентам к заемным средствам	56,73%	36,21%	32,56%
Отношение выпущенных долговых ценных бумаг к обязательствам, на конец периода	71,33%	72,97%	83,92%
Отношение обязательств к активам, на конец периода	54,67%	63,62%	73,98%
Отношение собственного капитала к активам, на конец периода	45,33%	36,38%	26,02%

Источник: финансовая отчетность эмитента, расчеты BCC Invest

В млн. тенге	2 013	2 014	2 015	Г-к-Г
<b>Активы</b>				
денежные средства и их эквиваленты	55 824	90 010	82 565	-8,3%
Средства в кредитных организациях	115 853	330 332	408 226	23,6%
Производные финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	4 014	469	1 735	270,0%
Займы клиентам	199 326	207 870	258 128	24,2%
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	123 791	165 178	188 934	14,4%
Займы, выданные связанным сторонам	412			
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	388	260	211	-18,8%
Инвестиции в ассоциированные компании	2 935	3 161	3 747	18,5%
Дебиторская задолженность	66 159	39 067	55 806	42,8%
Авансы выданные	20 568	11 148	12 695	13,9%
Товарно-материальные запасы	49 182	41 712	30 627	-26,6%
Неснижаемые запасы зерна	13 339	14 201	16 783	18,2%
Имущество, предназначенное для финансовой аренды	13 158	12 491	8 106	-35,1%
НДС и прочие налоги к возмещению	5 321	4 751	3 315	-30,2%
Активы по текущему подоходному налогу	1 091	1 772	7 226	307,7%
Активы по отсроченному подоходному налогу	4 602	4 175	30 542	631,6%
Активы, предназначенные для продажи	2 490	2 770	3 119	12,6%
Инвестиционная недвижимость	458	445	722	62,3%
Основные средства	14 426	13 831	11 448	-17,2%
Гудвил	41	41	41	0,0%
Нематериальные активы	670	768	775	0,9%
Прочие активы	779	1 656	4 812	190,5%
<b>Итого Активы</b>	<b>694 828</b>	<b>946 108</b>	<b>1 129 563</b>	<b>19%</b>
<b>Обязательства</b>				
Средства Правительства Республики Казахстан	15 855	30 042	40 741	35,6%
Средства кредитных учреждений	64 577	104 784	50 716	-51,6%
Выпущенные долговые ценные бумаги	117 254	121 326	134 048	10,5%
Выпущенные еврооблигации	153 676	317 890	567 312	78,5%
Торговая кредиторская задолженность	8 450	9 267	6 766	-27,0%
Авансы полученные	4 522	4 870	6 892	41,5%
Обязательства по текущему подоходному налогу	106	49	80	61,1%
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	11 835	9 657	23 225	140,5%
НДС и прочие налоги к выплате	2 030	2 645	3 048	15,2%
Обязательства, непосредственно связанные с активами для продажи		359		
Прочие обязательства	1 547	1 054	2 871	172,5%
<b>Итого обязательства</b>	<b>379 853</b>	<b>601 944</b>	<b>835 699</b>	<b>38,8%</b>

<b>Капитал</b>				
Уставный капитал	267 817	287 817	287 817	0,0%
Дополнительный оплаченный капитал	67 743	75 469	124 937	65,5%
Резерв по консолидации	-10 975	-10 975	-10 975	0,0%
Резерв пересчёта иностранных валют	-451	-176	697	
Резерв по переоценке инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи	176	105	15	-86,0%
Резервный капитал	7 788	9 069	10 008	10,4%
Резерв по условному распределению	-17 029	-21 783	-26 886	23,4%
Накопленные убытки	-142	4 604	-91 784	
<b>Итого капитал, приходящегося на акционера Компании</b>	<b>314 927</b>	<b>344 130</b>	<b>293 829</b>	<b>-14,6%</b>
Неконтрольные доли участия	47	34	35	2,2%
<b>Итого капитал</b>	<b>314 975</b>	<b>344 164</b>	<b>293 864</b>	<b>-14,6%</b>
<b>Итого обязательства и капитал</b>	<b>694 828</b>	<b>946 108</b>	<b>1 129 563</b>	<b>19,4%</b>

Источник: финансовая отчетность эмитента

### Заключение по результатам анализа

«НУХ КазАгро» выполняет ключевую роль, основной целью которого является реализация государственной политики по стимулированию развития агропромышленного комплекса РК.

По итогам 12 месяцев 2015 года эмитент заработал чистый убыток в размере 94 368 млн. тенге, в основном по причине признания расходов по операциям в иностранной валюте. Должны отметить, что операционная деятельность эмитента является прибыльной. Чистый процентный доход увеличился на 125.5% до 51 898 млн. тенге, а валовая прибыль от реализации товаров и услуг (за минусом себестоимости) снизилась на 40% и составила 14 002 млн. тенге.

Наибольшую долю в обязательствах занимают выпущенные долговые ценные бумаги, которые на 31 декабря составили 701 360 млн. тенге или 84% 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, при ослаблении обменного курса обслуживание долга и сумма долга увеличиваются в тенге.

Доля денежных средств в общих активах составляет 7% или 82 565 млн. тенге на 31 декабря 2015 года. Помимо этого, средства в кредитных организациях составляют 408 226 млн. тенге, доля в активах 36%. Мы считаем, что эмитент сможет обслуживать свои краткосрочные обязательства.

На основании анализа данных финансовой отчетности эмитента мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2015 года по 31 декабря 2015 года финансовое состояние

эмитента заметно ухудшилось вследствие девальвации тенге. Мы полагаем, что в краткосрочной перспективе эмитент сможет обслуживать свои краткосрочные обязательства. Существует риск дальнейшего снижения финансового состояния эмитента вследствие ослабления обменного курса тенге и увеличения долговой нагрузки.

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

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

В млн. тенге	2 013	2 014	2 015	Г-к-Г
Выручка от реализации товаров и услуг	51 371	60 112	50 594	-15,8%
Себестоимость реализации	-41 140	-36 680	-36 592	-0,2%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>10 231</b>	<b>23 432</b>	<b>14 002</b>	<b>-40,2%</b>
Процентные доходы	32 615	50 019	87 403	74,7%
Процентные расходы	-18 303	-27 008	-35 505	31,5%
<b>Чистые процентные доходы</b>	<b>14 312</b>	<b>23 011</b>	<b>51 898</b>	<b>125,5%</b>
Расходы по обесценению активов, приносящих процентный доход	-6 036	-7 356	-10 486	42,6%
<b>Чистый процентный доход после расходов по обесценению активов, приносящих процентный доход</b>	<b>8 275</b>	<b>15 655</b>	<b>41 412</b>	<b>164,5%</b>
Чистые доходы/(убытки) по производным финансовым активам	-462	1 020	1 305	27,9%
Чистые расходы по операциям в иностранной валюте:	-1 438	-4 638	-162 626	
Доля в прибыли/(убытке) ассоциированных компаний	694	90	-186	
Прочие доходы	2 889	4 903	6 878	40,3%
<b>Чистые прочие операционные доходы</b>	<b>1 683</b>	<b>1 375</b>	<b>-154 629</b>	
Расходы на персонал	-5 429	-6 426	-5 781	-10,0%
Расходы по реализации	-6 751	-10 081	-6 364	-36,9%
Чистые убытки по первоначальному признанию займов, выданных клиентам	-286	-567	-648	14,2%
Прочие операционные расходы	-3 182	-4 996	-5 402	8,1%
Прочее (начисление)/сторнирование обесценения	-1 158	-7 500	-1 762	-76,5%
<b>Непроцентные расходы</b>	<b>-16 806</b>	<b>-29 570</b>	<b>-19 957</b>	<b>-32,5%</b>
<b>(Убыток)/прибыль до расходов по подоходному налогу</b>	<b>3 382</b>	<b>10 893</b>	<b>-119 173</b>	
Расходы по подоходному налогу	-1 697	-4 779	24 805	
<b>(Убыток)/прибыль за период</b>	<b>1 685</b>	<b>6 114</b>	<b>-94 368</b>	

*Источник: финансовая отчетность эмитента*

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

в тыс. тенге	2 013	2 014	2 015	Г-к-Г
<b>Денежные потоки от операционной деятельности</b>				
(Убыток)/прибыль до расходов по подоходному налогу	3 382	10 893	-119 173	
<i>Корректировки на:</i>				
Износ и амортизация	949	1 071	915	-14,6%
Доля в (прибыли)/убытке ассоциированных компаний	-694	-90	186	
Начисленные процентные доходы	-32 615	-50 019	-87 403	74,7%
Начисленные процентные расходы	18 303	27 008	35 505	31,5%
Обесценение активов, приносящих процентный доход	6 036	7 356	10 486	42,6%
Прибыль от выбытия дочернего предприятия			686	
Прочие начисления/(сторнирование) обесценения	1 158	7 500	1 762	-76,5%
Чистые убытки по первоначальному признанию займов, выданных клиентам	286	567	648	14,2%
Нереализованные (доходы)/убытки по производным финансовым активам	1 454	-432	-1 266	192,7%
Нереализованные расходы по операциям в иностранной валюте	2 636	8 191	181 143	
<b>Поступление денежных средств в операционной деятельности до изменений в операционных активах и обязательствах</b>	<b>897</b>	<b>12 044</b>	<b>23 489</b>	<b>95,0%</b>
<b>Чистое (увеличение)/уменьшение операционных активов:</b>	<b>-159 672</b>	<b>-217 580</b>	<b>-90 216</b>	<b>-58,5%</b>
Средства в кредитных организациях	-100 914	-204 418	-6 668	-96,7%
Займы клиентам	-51 358	-7 114	-49 732	599,1%
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	-29 121	-41 579	-27 343	-34,2%
Дебиторская задолженность	8 782	22 242	-16 292	
Авансы выданные	-4 897	7 221	-2 759	
Товарно-материальные запасы	24 222	7 074	11 019	55,8%
Неснижаемые запасы зерна	97	-862	-2 582	199,5%
Имущество, предназначенное для финансовой аренды	-3 958	17	4 045	
НДС и прочие налоги к возмещению	-699	570	1 438	152,1%
Активы, классифицированные как предназначенные для продажи	-1 771	-21	-734	

Прочие активы	-55	-711	-608	-14,5%
<b>Чистое увеличение/(уменьшение) операционных обязательств:</b>	<b>3 057</b>	<b>795</b>	<b>-4 385</b>	
Торговая кредиторская задолженность	1 762	781	-1 333	
Авансы полученные	-243	348	1 535	341,4%
НДС и прочие налоги к выплате	708	615	-343	
Прочие обязательства	830	-949	-4 244	347,1%
<b>Чистые денежные потоки использованные в операционной деятельности до подоходного налога</b>	<b>-155 718</b>	<b>-204 741</b>	<b>-71 112</b>	<b>-65,3%</b>
Проценты полученные	23 775	38 998	48 172	23,5%
Проценты уплаченные	-12 543	-16 401	-31 304	90,9%
Подоходный налог уплаченный	-4 414	-6 791	-1 971	-71,0%
Подоходный налог полученный				
<b>Чистое расходование денежных средств в операционной деятельности</b>	<b>-148 899</b>	<b>-188 936</b>	<b>-56 215</b>	<b>-70,2%</b>
<b>Денежные потоки от инвестиционной деятельности</b>				
Поступления от реализации основных средств	291	290	26	-90,9%
Приобретение основных средств	-847	-1 104	-464	-57,9%
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи		58	-8	
Уменьшение денежных средств от деконсолидации совместных предприятий	-176			
Приобретение нематериальных активов	-106	-256	-167	-34,9%
Поступления от реализации инвестиций в ассоциированные компании	14	93	968	945,5%
Дивиденды полученные	54	27	0	
<b>Чистое расходование денежных средств в инвестиционной деятельности</b>	<b>-770</b>	<b>-892</b>	<b>356</b>	
<b>Денежные потоки от финансовой деятельности</b>				
Поступления от выпуска акций	13 794	20 000		
Поступления от выпуска долговых ценных бумаг	1 936	8 892	105 133	
Погашения долговых ценных бумаг	-20 360	-8 980	-27 159	202,4%
Поступления от выпуска еврооблигаций	150 127	150 060		
Погашения выпущенных еврооблигаций	-13			
Поступления от средств Правительства Республики Казахстан	27 022	65 269	91 331	39,9%
Погашение средств Правительства Республики	-13 896	-45 042	-60 042	33,3%

Казахстан				
Поступления от средств кредитных учреждений	98 839	116 661	26 042	-77,7%
Погашение средств кредитных учреждений	-116 875	-81 904	-109 000	33,1%
Дивиденды выплаченные	-147	-100	-1 080	
<b>Чистое поступление денежных средств от финансовой деятельности</b>	<b>140 426</b>	<b>224 856</b>	<b>25 223</b>	<b>-88,8%</b>
Влияние изменений в обменных курсах на денежные средства и их эквиваленты	652	-842	23 191	
<b>Чистое изменение в денежных средствах и их эквивалентах</b>	<b>-8 591</b>	<b>34 186</b>	<b>-7 445</b>	
Денежные средства и их эквиваленты, начало	64 415	55 824	90 010	61,2%
Денежные средства и их эквиваленты, конец	55 824	90 010	82 565	-8,3%

Источник: финансовая отчетность эмитента

## 7) Анализ корпоративных событий Эмитента

Корпоративные события Эмитента, опубликованные на интернет-сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» KASE	Характер события
За отчетный период Эмитент заключал сделки, в которых у него имелась заинтересованность. Подробнее можно увидеть здесь <a href="http://www.kase.kz/ru/emitters/show/KZAG">http://www.kase.kz/ru/emitters/show/KZAG</a>	
/KASE, 14.03.16/ – Эмитент сообщил KASE о том, что "рейтинговое агентство Standard & Poor's снизило рейтинги Холдинга до уровня "BB+/B", а также рейтинги облигаций Холдинга (ISIN XS0934609016 и XS1070363343) до уровня "BB+", вслед за снижением суверенных кредитных рейтингов Казахстана, с негативным прогнозом."	<b>Негативный</b>
/KASE, 10.03.16/ - KASE опубликовала приказ Министерства сельского хозяйства Республики Казахстан "О некоторых вопросах акционерного общества "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" (Астана) № 97 от 09 марта 2016 года Приказываю: - увеличить количество объявленных акций посредством выпуска 25 000 000 штук простых акций; - после госрегистрации выпуска разместить по цене размещения 1 000 тенге на общую сумму 25 000 000 000 тенге; - после госрегистрации выпуска, по мере их оплаты обеспечить зачисление акций на счет Комитете государственного имущества и приватизации Министерства финансов РК	<b>Умеренно-позитивный</b>
/KASE, 25.02.16/ – Эмитент сообщил KASE о том, что решением его Совета директоров от 22 февраля 2016 года "управляющим финансовым директором – членом Правления АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" избрана Ергалиева Бану Бакытжановна."	Нейтральный
/KASE, 15.12.15/ – Эмитент сообщил KASE о том, что компания "10 декабря 2015 г. произвела погашение основного долга в сумме 8 438 500 000 ... тенге по договору займа № 9 от 11 февраля 2015 г., заключенного с АО "Холдинг "КазАгро"."	Неопределенный

<p>/KASE, 14.12.15/ – Эмитент сообщил KASE "об участии акционерного общества в учреждении юридического лица...".</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Дата принятия решения: 31 марта 2015 г;</li> <li>2. Наименование: «Kazakhstan Hungarian Investment Private Equity S.V.»;</li> <li>3. Виды деятельности: инвестирование капитала, квазикапитала и конвертируемого долга в казахстанские сельхоз предприятия, предприятия пищевых сетей и др.</li> </ol>	<p>Неопределенный</p>
<p>/KASE, 28.10.15/ – Эмитент сообщил KASE о том, что "с 26 октября 2015 года на основании письменного уведомления Совета директоров ... досрочно прекращены полномочия Наль Абдиашима Закировича в качестве члена Совета директоров акционерного общества "Национальный управляющий холдинг "КазАгро", независимого директора."</p>	<p>Нейтральный</p>
<p>/KASE, 16.10.15/ – Эмитент сообщил KASE следующее: начало цитаты... ...в отношении Холдинга, руководствуясь статьей 851 КоАП, надзорная судебная коллегия Верховного Суда Республики Казахстан 29 сентября 2015 года постановила: постановление специализированного межрайонного административного суда города Астаны от 10 апреля 2015 года, постановление апелляционной судебной коллегии по гражданским и административным судам города Астаны от 5 мая 2015 года, постановление кассационной судебной коллегии суда города Астаны от 4 июня 2015 года в отношении Холдинга отменить. Производство по делу об административном правонарушении, предусмотренном статьей 263 КоАП, в отношении Холдинга прекратить за отсутствием состава административного правонарушения. Протест заместителя Генерального Прокурора Республики Казахстан удовлетворить.</p>	<p>Неопределенный</p>

На основании вышеизложенного, можно судить о нейтральном характере корпоративных событий Эмитента. Негативные события, имевшие место в отчетном периоде, связаны преимущественно с понижением рейтинга. Значимых корпоративных событий, которые могли бы существенно негативно отразиться на финансовом положении Эмитента в отчетном периоде не наблюдалось.

Заместитель Председателя Правления  
АО «BCC Invest»



Кышпанаков В.А.

*Примечание: Финансовый анализ осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации, содержащейся в финансовой отчетности, несет Эмитент. Настоящий документ подготовлен по состоянию на отчетную дату и возможное ухудшение финансовых показателей не отражено в ходе его подготовки. Среди основных факторов риска следует отметить возможное ухудшение финансового состояния и снижение платежеспособности дочерних и зависимых обществ Эмитента, снижение государственной поддержки, обесценения активов, а также риски, связанные с возможным изменением цен на сырье, услуги, используемые Эмитентом в своей деятельности. Вознаграждение сотрудников не связано и не зависит от содержания заключения, которые они готовят, или от существования даваемых ими рекомендаций*