

**Акт проверки финансового состояния  
АО "Национальный управляющий холдинг  
"КазАгро",  
подготовленный АО «BCC Invest» - представителем  
держателей облигаций»  
по состоянию на 01.07.2015г.**

г. Алматы

28 сентября 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 01 июля 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+"  
Standard & Poor's: BBB-/A-3" /негативный/A-2

### 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+"(07.05.2014)
<b>Купонная ставка</b>	Фиксированная, 8% (восемь процентов) годовых от номинальной стоимости облигаций
<b>Срок обращения</b>	10 (десять) лет с даты начала обращения облигаций
<b>Номинальная стоимость одной облигаций</b>	1 000 (Одна тысяча) тенге
<b>Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска</b>	30 000 000 (Тридцать миллионов) штук

Число облигаций в обращении	20 057 000
Общий объем облигационной программы	30 000 000 000 (Тридцать миллиардов) тенге
Дата регистрации выпуска	12.12.14
Дата начала обращения	29.12.14
Дата открытия торгов	02.03.15

Характеристики	Второй выпуск Первой облигационной программы НИН KZP02Y10E812 (Торговый код KZAGb3)
Вид облигаций	Купонные облигации без обеспечения
Кредитные рейтинги облигации	Fitch Ratings: Долгосрочный рейтинг "BBB+"(07.05.2014)
Купонная ставка	Фиксированная, 8% (восемь процентов) годовых от номинальной стоимости облигаций
Срок обращения	10 (десять) лет с даты начала обращения облигаций
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	44 918 892
Общий объем облигационной программы	200 000 000 000 (двести миллиардов) тенге
Дата регистрации выпуска	13.04.15
Дата начала обращения	20.05.15
Дата открытия торгов	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

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

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

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

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

#### 6) Анализ финансового состояния Эмитента

Финансовое состояние Эмитента по состоянию на 30 июня 2015 года для представления результата проверки держателям облигаций.

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

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

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.

Облигации Эмитента не обеспеченные.

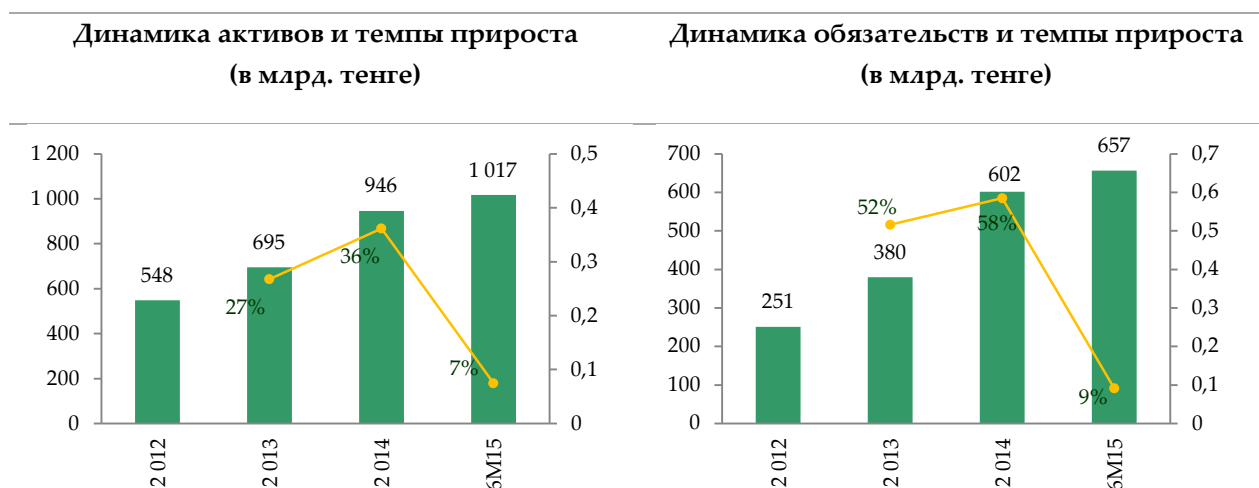
Облигации Эмитента не обеспеченные.

Не принимались в связи с отсутствием оснований и необходимости принятия таких мер.

- ✓ Промежуточная финансовая отчетность за период, закончившийся 30 июня 2015 года;
- ✓ Консолидированная финансовая отчетность эмитента за год, закончившийся 31 декабря 2014 года (Ernst&Young);
- ✓ Консолидированная финансовая отчетность эмитента за год, закончившийся 31 декабря 2013 года (Ernst&Young);

## Анализ финансовых показателей эмитента

### Финансовые показатели



Источник: финансовая отчетность

Сумма денежных средств и их эквивалентов увеличилась на 17.3% с начала 2015 года и по состоянию на 30 июня 2015 года составила 105 604 млн. тенге. Доля денежных средств от общих активов составляет 10%.

Средства в кредитных организациях уменьшились на 3.1% и на 30 июня 2015 года составили 320 041 млн. тенге. Доля в активах составляет 31%.

Займы, выданные клиентам, увеличились на 16.0% до показателя 241 100 млн. тенге. Резервы по обесценению за этот период составили 30 664 млн. тенге или 11.3% от займов клиентов (брутто).

Общие активы с начала 2015 года выросли на 7.5% с показателя 946 108 млн. тенге до 1 016 619 млн. тенге.

### Обязательства

Размер привлеченных средств кредитных учреждений с начала 2015 года уменьшился на 41.2% и на 30 июня 2015 года составил 61 629 млн. тенге – 9% от общих обязательств и 6% от активов.

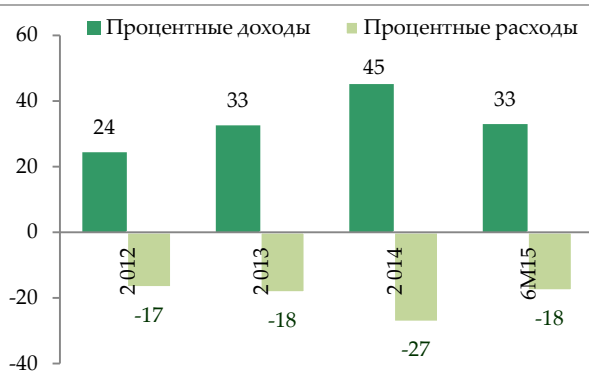
Размер привлеченных средств от Правительства РК увеличился на 236.5% и на 30 июня 2015 года составил 101 082 млн. тенге – 15.4% от общих обязательств и 9.9% от активов.

Выпущенные долговые ценные бумаги на 30 июня 2015 года составили 144 016 млн. тенге – 21.9% от обязательств и 14.2% от активов.

Выпущенные еврооблигации на 30 июня 2015 года составили 310 603 млн. тенге - 47% от обязательств и 31% от активов.

В результате общие обязательства увеличились на 9.1% и на 30 июня 2015 года составили 656 882 млн. тенге. Общие обязательства составляют 65% 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 55.3%, а себестоимость реализации снизилась на 39.1%. В результате валовая прибыль эмитента уменьшилась на 79.4% до 3 313 млн. тенге. Основными составляющими выручки являются: реализация зерна и реализация хлопка.

За 6 месяцев 2015 года реализация зерна снизилась на 58.4% до 15 376 млн. тенге, а выручка от реализации хлопка отсутствовала. Соответственно себестоимость реализации снизилась по зерну и хлопку.

Чистый процентный доход за 6 месяцев 2015 года уменьшился на 95.8% до 15 183 млн. тенге. Процентные доходы увеличились на 66.2% до 32 953 млн. тенге, а процентные расходы увеличились на 47.2% до 17 771 млн. тенге.

Резервы под обесценение кредитов уменьшились на 46.9% до 3 205 млн. тенге в сравнении с 6 041 млн. тенге за 6 месяцев 2014 года. В результате чистый

процентный доход после расходов по обесценению увеличился более чем в 6 раз до 11 978 млн. тенге.

Операционные доходы уменьшились на 160.1% с показателя 14 630 млн. тенге до 8 786 млн. тенге. За 6 месяцев 2015 года чистые доходы по операциям в иностранной валюте составили 7 436 млн. тенге в сравнении с убытком в размере - 19 212 млн. тенге за 6 месяцев 2014 года.

Непроцентные расходы за 6 месяцев 2015 года снизились на 50.1% в связи с уменьшением расходов по реализации (-71.4%) и расходов на персонал (-14.2%).

В результате эмитент получил чистую прибыль в за 6 месяцев 2015 года в размере 14 876 млн. тенге в сравнении с чистым убытком в размере 16 562 млн. тенге за 6 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 г.	2014 г.	3М15	6М15
<b>Доходность и рентабельность</b>				
Отношение процентных доходов к средним активам, приносящим процентные доходы	7,96%	7,01%	7,22%	8,23%
Отношение процентных расходов к средним обязательствам, несущим процентные расходы	-6,37%	-5,89%	-5,67%	-5,88%
Процентный спрэд	1,59%	1,11%	1,55%	2,35%
Чистая процентная маржа	3,49%	2,77%	2,86%	3,75%
Отношение операционных расходов к операционным доходам	-83,25%	-74,62%	-24,69%	-36,23%
Отношение операционных расходов к средним активам	-2,70%	-3,63%	-1,69%	-1,77%
Рентабельность средних активов	0,27%	0,72%	5,14%	3,05%
Рентабельность среднего собственного капитала	0,55%	1,80%	14,57%	8,63%
<b>Ликвидность и структура активов и обязательств</b>				
Доля денежных средств и их эквивалентов в активах, на конец периода	8,03%	9,51%	14,53%	10,39%
Доля инвестиций в ценные бумаги в активах, на конец периода	0,06%	0,03%	0,02%	0,03%
Доля кредитов и авансов клиентам(нетто) в активах, на конец периода	28,69%	21,97%	22,07%	23,72%
Отношение кредитов и авансов клиентам к заемным средствам	56,73%	36,21%	36,66%	39,06%
Отношение выпущенных долговых ценных бумаг к обязательствам, на конец периода	71,33%	72,97%	73,20%	69,21%
Отношение обязательств к активам, на конец периода	54,67%	63,62%	63,53%	64,61%
Отношение собственного капитала к активам, на конец периода	45,33%	36,38%	36,47%	35,39%

### Заключение по результатам анализа

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

По нашему мнению финансовое состояние эмитента является стабильным. Чистая прибыль эмитента за 6 месяцев 2015 года составила 14 876 млн. тенге. Увеличение чистой прибыли произошло в результате роста процентных доходов (+66.2%), уменьшением резервов по обесценению активов (-46.9%), а также получения доходов по операциям в иностранной валюте в размере 7 436 млн. тенге.

Наибольшую долю в обязательствах занимают выпущенные долговые ценные бумаги, которые на 30 июня составили 454 619 млн. тенге или 69% от общих обязательств. Процентная ставка по долговым ценным бумагам варьируется от 0.02% до 9%, ставка по выпущенным еврооблигациям составляет 3.255%.

Стоит отметить, что выпущенные еврооблигации в долларах (186 454 млн. тенге) и евро (124 149 млн. тенге). Отсюда возникает валютный риск, при ослаблении обменного курса обслуживание долга и сумма долга увеличится.

Доля денежных средств в общих активах составляет 10% или 105 604 млн. тенге на 30 июня 2015 года. Помимо этого, средства в кредитных организациях составляют 320 041 млн. тенге, доля в активах - 31%. 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 30 июня 2015 года существенного ухудшения финансовых показателей эмитента не наблюдалось и финансовое состояние эмитента на 30 июня 2015 года является стабильным.

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

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

В тысячах тенге	31 декабря 2013 года	31 декабря 2014 года	6М 2015	С начала года
<b>Активы</b>				
Денежные средства и их эквиваленты	55 824 066	90 009 940	105 603 989	17,3%
Средства в кредитных организациях	115 853 307	330 331 589	320 041 006	-3,1%



Производные финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	4 013 694	468 834	360 702	-23,1%
Займы клиентам	199 326 232	207 870 454	241 099 642	16,0%
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	123 790 528	165 177 617	174 109 320	5,4%
Займы, выданные связанным сторонам	411 570			
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	388 405	259 775	264 536	1,8%
Инвестиции в ассоциированные компании	2 935 039	3 161 482	2 873 422	-9,1%
Дебиторская задолженность	66 158 694	39 067 294	44 400 927	13,7%
Авансы выданные	20 567 975	11 147 742	39 051 589	250,3%
Товарно-материальные запасы	49 182 382	41 712 234	33 106 160	-20,6%
Неснижаемые запасы зерна	13 338 568	14 200 727	14 483 538	2,0%
Имущество, предназначенное для финансовой аренды	13 158 059	12 490 870	9 207 001	-26,3%
НДС и прочие налоги к возмещению	5 320 983	4 750 567	3 892 337	-18,1%
Активы по текущему подоходному налогу	1 091 007	1 772 418	2 880 562	62,5%
Активы по отсроченному подоходному налогу	4 602 354	4 174 611	4 310 239	3,2%
Активы, предназначенные для продажи	2 490 410	2 770 277	5 864 860	111,7%
Инвестиционная недвижимость	458 498	444 811	437 891	-1,6%
Основные средства	14 425 762	13 831 280	11 097 415	-19,8%
Гудвил	41 300	41 300	41 300	0,0%
Нематериальные активы	669 750	767 877	763 387	-0,6%
Прочие активы	778 967	1 656 314	2 729 438	64,8%
<b>Итого Активы</b>	<b>694 827 550</b>	<b>946 108 013</b>	<b>1 016 619 261</b>	<b>7,5%</b>
<b>Обязательства</b>				
Средства Правительства Республики Казахстан	15 855 139	30 041 698	101 082 001	236,5%
Средства кредитных учреждений	64 577 132	104 784 418	61 628 823	-41,2%
Выпущенные долговые ценные бумаги	117 254 491	121 326 411	144 016 221	18,7%
Выпущенные еврооблигации	153 676 011	317 889 584	310 603 159	-2,3%
Торговая кредиторская задолженность	8 449 842	9 267 128	10 000 110	7,9%
Авансы полученные	4 522 391	4 870 243	7 670 402	57,5%
Обязательства по текущему подоходному налогу	105 951	49 417	250 125	406,2%
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	11 835 025	9 657 250	9 144 696	-5,3%
Доходы будущих периодов		0	7 503 341	
НДС и прочие налоги к выплате	2 030 192	2 645 457	2 642 588	-0,1%
Обязательства, непосредственно связанные с активами для продажи		358 908	163 484	-54,4%
Прочие обязательства	1 546 859	1 053 598	2 176 585	106,6%
<b>Итого обязательства</b>	<b>379 853 033</b>	<b>601 944 112</b>	<b>656 881 535</b>	<b>9,1%</b>
<b>Капитал</b>				
Уставный капитал	267 816 731	287 816 731	287 816 731	0,0%
Дополнительный оплаченный капитал	67 743 159	75 468 506	78 221 002	3,6%
Резерв по консолидации	-10 974 734	-10 974 734	-10 974 734	
Резерв пересчёта иностранных валют	-450 949	-176 161	-543 507	208,5%

Резерв по переоценке инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи	175 946	105 434	172 808	63,9%
Резервный капитал	7 788 321	9 069 412	9 327 083	2,8%
Резерв по условному распределению	-17 028 754	-21 783 345	-23 538 434	8,1%
Накопленные убытки	-142 326	4 604 181	19 222 847	317,5%
<b>Итого капитал, приходящегося на акционера Компании</b>	<b>314 927 394</b>	<b>344 130 024</b>	<b>359 703 796</b>	<b>4,5%</b>
Неконтрольные доли участия	47 123	33 877	33 930	0,2%
<b>Итого капитал</b>	<b>314 974 517</b>	<b>344 163 901</b>	<b>359 737 726</b>	<b>4,5%</b>
<b>Итого обязательства и капитал</b>	<b>694 827 550</b>	<b>946 108 013</b>	<b>1 016 619 261</b>	<b>7,5%</b>

Источник: финансовая отчетность эмитента

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

В тысячах тенге	2 013	6М 2014	2 014	6М 2015	Г-к-Г
Выручка от реализации товаров и услуг	51 371 498	40 106 231	60 288 050	17 911 992	-55,3%
Себестоимость реализации	-41 140 363	-23 992 245	-37 145 121	-14 599 352	-39,1%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>10 231 135</b>	<b>16 113 986</b>	<b>23 142 929</b>	<b>3 312 640</b>	<b>-79,4%</b>
Процентные доходы	32 614 735	19 829 618	45 129 656	32 953 463	66,2%
Процентные расходы	-18 303 202	-12 075 309	-27 268 410	-17 770 821	47,2%
<b>Чистые процентные доходы</b>	<b>14 311 533</b>	<b>7 754 309</b>	<b>17 861 246</b>	<b>15 182 642</b>	<b>95,8%</b>
Расходы по обесценению активов, приносящих процентный доход	-6 036 475	-6 040 906	-7 336 825	-3 204 719	-46,9%
<b>Чистый процентный доход после расходов по обесценению активов, приносящих процентный доход</b>	<b>8 275 058</b>	<b>1 713 403</b>	<b>10 524 421</b>	<b>11 977 923</b>	<b>599,1%</b>
Чистые доходы/(убытки) по производным финансовым активам	-462 020	2 166 010	1 020 499	-93 038	
Чистые расходы по операциям в иностранной валюте:	-1 438 269	-19 211 631	-4 673 040	7 435 815	
Доля в прибыли/(убытке) ассоциированных компаний	693 712	68 043	65 915	50 336	-26,0%
Доходы от государственных субсидий	-	-	5 063 532	-	
Прочие доходы	2 889 228	2 347 698	4 804 865	1 392 508	-40,7%
<b>Чистые прочие операционные доходы</b>	<b>1 682 651</b>	<b>-14 629 880</b>	<b>6 281 771</b>	<b>8 785 621</b>	
Расходы на персонал	-5 428 674	-3 442 120	-5 885 080	-2 952 085	-14,2%
Расходы по реализации	-6 751 205	-6 456 113	-10 265 865	-1 848 569	-71,4%
Чистые убытки по первоначальному признанию займов, выданных клиентам	-286 042	-175 288	-567 194	-208 138	18,7%
Прочие операционные расходы	-3 182 293	-2 085 510	-5 705 946	-3 253 066	56,0%
Прочее (начисление)/сторнирование обесценения	-1 158 199	-5 323 783	-7 385 821	-461 795	-91,3%
<b>Непроцентные расходы</b>	<b>-16 806 413</b>	<b>-17 482 814</b>	<b>-29 809 906</b>	<b>-8 723 653</b>	<b>-50,1%</b>
<b>(Убыток)/прибыль до расходов по подоходному налогу</b>	<b>3 382 431</b>	<b>-14 285 305</b>	<b>10 139 215</b>	<b>15 352 531</b>	
Расходы по подоходному налогу	-1 697 032	-2 276 475	-4 194 461	-476 140	-79,1%
<b>(Убыток)/прибыль за период</b>	<b>1 685 399</b>	<b>-16 561 780</b>	<b>5 944 754</b>	<b>14 876 390</b>	

Источник: финансовая отчетность эмитента

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

в тыс. тенге	2 013	6М 2014	2 014	6М 2015	Г-к-Г
<b>Денежные потоки от операционной деятельности</b>					
(Убыток)/прибыль до расходов по подоходному налогу	3 382 431	-14 285 305	10 139 215	15 352 530	
<i>Корректировки на:</i>					
Износ и амортизация	949 294	493 559	1 061 972	584 288	18,4%
Доля в (прибыли)/убытке ассоциированных компаний	-693 712	-68 043	-65 926	-50 336	-26,0%
Начисленные процентные доходы	-32 614 735	-19 829 618	-45 129 656	-32 953 463	66,2%
Начисленные процентные расходы	18 303 202	12 075 309	27 268 410	17 770 821	47,2%
Обесценение активов, приносящих процентный доход	6 036 475	6 040 906	7 336 825	3 204 719	-46,9%
Прочие начисления/(сторнирование) обесценения	1 158 199	5 323 783	7 385 821	412 692	-92,2%
Чистые убытки по первоначальному признанию займов, выданных клиентам	286 042	175 288	567 194	87 337	-50,2%
Нереализованные (доходы)/убытки по производным финансовым активам	1 453 776	-449 049	1 545 091	96 397	
Нереализованные расходы по операциям в иностранной валюте	2 636 318	29 076 409	18 782 136	10 386 388	-64,3%
<b>Поступление денежных средств в операционной деятельности до изменений в операционных активах и обязательствах</b>	<b>897 290</b>	<b>18 553 239</b>	<b>28 891 082</b>	<b>14 891 373</b>	<b>-19,7%</b>
<b>Чистое (увеличение)/уменьшение операционных активов:</b>	<b>-159 672 176</b>	<b>-156 885 814</b>	<b>-244 856 337</b>	<b>-67 363 185</b>	<b>-57,1%</b>
Средства в кредитных организациях	-100 913 611	-167 357 997	-219 281 640	16 900 099	
Производные финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	-		-		
Займы клиентам	-51 357 569	15 149 523	-11 006 264	-50 640 267	
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	-29 121 092	-16 951 675	-39 890 726	-9 334 125	-44,9%
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	-	3 007 991	-13 274 323	-3 902 427	
Дебиторская задолженность	8 781 530		23 718 952		
Авансы выданные	-4 897 294	-12 199 084	7 257 684	-27 903 427	128,7%
Товарно-материальные запасы	24 221 946	20 647 043	7 440 500	8 606 074	-58,3%
Неснижаемые запасы зерна	97 057	71 638	-862 159	-282 811	
Имущество, предназначенное для финансовой аренды	-3 958 452	-1 433 829	744 359	3 283 869	
НДС и прочие налоги к возмещению	-698 681	2 029 384	1 145 065	858 230	-57,7%
Активы, классифицированные как предназначенные для продажи	-1 771 099	-600 136	-659 783	-3 893 936	548,8%

Прочие активы	-54 911	751 328	-188 002	-1 054 464	
<b>Чистое увеличение/(уменьшение) операционных обязательств:</b>	<b>3 057 183</b>	<b>2 475 412</b>	<b>1 379 256</b>	<b>3 705 535</b>	49,7%
Торговая кредиторская задолженность	1 761 890	1 290 798	-1 171 803	-2 682 089	
Авансы полученные	-243 026	1 287 312	445 391	2 800 159	117,5%
Доходы будущих периодов					
НДС и прочие налоги к выплате	707 847	212 346	692 636	-2 869	
Прочие обязательства	830 472	-315 044	1 413 032	3 590 334	
<b>Чистые денежные потоки использованные в операционной деятельности до подоходного налога</b>	<b>-155 717 703</b>	<b>-135 857 163</b>	<b>-214 585 999</b>	<b>-48 766 697</b>	-64,1%
Проценты полученные		12 718 647		30 331 068	138,5%
Проценты уплаченные	23 775 295	-7 695 384	31 367 213	-11 209 521	45,7%
Подоходный налог уплаченный	-12 542 677	-3 224 111	-15 563 931	-1 559 122	-51,6%
Подоходный налог полученный	-4 413 842	1 000 000	-5 042 248	0	
<b>Чистое расходование денежных средств в операционной деятельности</b>	<b>-148 898 927</b>	<b>-133 058 011</b>	<b>-203 824 965</b>	<b>-31 204 272</b>	<b>-76,5%</b>
<b>Денежные потоки от инвестиционной деятельности</b>					
Поступления от реализации основных средств	291 230	113 158	178 246	474 722	319,5%
Приобретение основных средств	-846 696	-167 286	-1 085 487	-285 869	70,9%
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи				62 613	
Уменьшение денежных средств от деконсолидации совместных предприятий	-175 662				
Приобретение нематериальных активов	-106 218	-45 488	-248 614	-46 526	2,3%
Поступления от реализации нематериальных активов		74 862			
Поступления от реализации инвестиций в ассоциированные компании	13 667		77 072		
Дивиденды полученные	53 925			26 542	
<b>Чистое расходование денежных средств в инвестиционной деятельности</b>	<b>-769 754</b>	<b>-24 754</b>	<b>-1 078 783</b>	<b>231 482</b>	
<b>Денежные потоки от финансовой деятельности</b>					
Поступления от выпуска акций	13 793 820	13 493 000	20 000 000	9 980 000	-26,0%
Поступления от выпуска долговых ценных бумаг	1 936 112	0	16 982 500	9 729 467	
Погашения долговых ценных бумаг	-20 360 250	-30 577	-3 772 451	0	
Поступления от выпуска еврооблигаций	150 127 067	150 060 000	150 060 000		
Погашения выпущенных еврооблигаций	-13 241		-		
Поступления от средств Правительства Республики Казахстан	27 021 997	58 633 858	64 264 670	71 679 071	22,2%
Погашение средств Правительства Республики Казахстан	-13 896 100	-1 079 033	-44 393 691	1 182 875	

Поступления от средств кредитных учреждений	98 838 566	70 434 557	115 430 859	21 600 454	-69,3%
Погашение средств кредитных учреждений	-116 875 401	-35 391 798	-77 549 135	-67 307 775	90,2%
Дивиденды выплаченные	-146 780		-99 589		
<b>Чистое поступление денежных средств от финансовой деятельности</b>	<b>140 425 790</b>	<b>256 120 007</b>	<b>240 923 163</b>	<b>46 864 092</b>	<b>-81,7%</b>
Влияние изменений в обменных курсах на денежные средства и их эквиваленты	652 371	2 150 297	-539 508	-297 253	
<b>Чистое изменение в денежных средствах и их эквивалентах</b>	<b>-8 590 520</b>	<b>125 187 539</b>	<b>35 479 907</b>	<b>15 594 049</b>	<b>-87,5%</b>
<b>Денежные средства и их эквиваленты, начало</b>	<b>64 414 586</b>	<b>55 824 066</b>	<b>55 824 066</b>	<b>90 009 940</b>	<b>61,2%</b>
<b>Денежные средства и их эквиваленты, конец</b>	<b>55 824 066</b>	<b>181 011 605</b>	<b>91 303 973</b>	<b>105 603 989</b>	<b>-41,7%</b>

## 7) Анализ корпоративных событий Эмитента

Значимые корпоративные события Эмитента, опубликованные на интернет-сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» KASE	Характер события
<p>/KASE, 16.09.15/ – Эмитент предоставил KASE сообщение следующего содержания:  начало цитаты  С 2001 года, в Республику Казахстан из Российской Федерации по линии Нацхолдинга "КазАгро" поставлено около 8 тысяч единиц различной сельскохозяйственной техники и оборудования на общую сумму 140 млрд. тенге. Об этом в ходе XII форума межрегионального сотрудничества России и Казахстана, который сегодня проходит в г. Сочи, сказал председатель Правления АО "Холдинг "КазАгро" Нурлыбек Малелов. Как отметил руководитель казахстанского института развития, сотрудничество в этом направлении с заводами-изготовителями сельскохозяйственной техники и оборудования России ведет дочерняя компания Нацхолдинга "КазАгро" – АО "КазАгроФинанс".  К данному времени продукция российских машиностроителей составляет 23% от общего объема поставленной компанией в Казахстан техники.  В целом по линии Нацхолдинга "КазАгро" профинансировано приобретение хозяйствами и агроформированиями республики более 33 тысяч единиц сельхозтехники и оборудования, что составляет более 55% от общего объема поставляемой техники в страну.</p>	<p><b>Умеренно-позитивный</b></p>
<p>/KASE, 02.09.15/ – Эмитент сообщил следующее:  начало цитаты  ... в соответствии с Приказом Министра сельского хозяйства Республики Казахстан от 28 августа 2015 года, принято решение о выплате дивидендов по простым акциям за 2014 год в размере 18,4 процента от чистого дохода Холдинга, составляющем 1 080 420 021,70 тенге из расчета 3,75 тенге за одну простую акцию. Выплата дивидендов осуществлена 1 сентября 2015 года безналичным расчетом.</p>	<p><b>Нейтральный</b></p>
<p>KASE, 17.07.15/ – Эмитент сообщил о том, что "рейтинговое агентство Fitch Ratings присвоило рейтинги облигациям АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" (НИН: KZ2C00003226) на уровне "BBB+"</p>	<p><b>Позитивный</b></p>
<p>/KASE, 15.07.15/ – Эмитент сообщил о том, что "рейтинговое агентство Standard&amp;Poor's снизило рейтинги АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" до уровня "BBB-/A-3" с негативным прогнозом."</p>	<p><b>Негативный</b></p>
<p>/KASE, 07.07.15/ – Эмитент предоставил информационное сообщение, следующего содержания:  начало цитаты  Решением Совета директоров АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" Айдарбек Ходжаназаров избран заместителем Председателя Правления АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро".</p>	<p><b>Нейтральный</b></p>
<p>/KASE, 30.06.15/ – Эмитент сообщил KASE о том, что 24 июня 2015 года Совет директоров компании принял решение "избрать Ходжаназарова Айдарбека Асановича заместителем председателя Правления АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро"."</p>	<p><b>Нейтральный</b></p>
<p>/KASE, 24.06.15/ – Эмитент предоставил KASE информационное сообщение следующего содержания:  начало цитаты  В рамках реализации инвестиционной программы Нацхолдингом "КазАгро" за период с 2007 по 2015 годы одобрено 514 проектов общей стоимостью 317,9 млрд. тенге. С реализацией этих проектов создано 116 тыс. рабочих мест на период</p>	<p><b>Умеренно-позитивный</b></p>

<p>эксплуатации. Об этом на состоявшемся сегодня брифинге Службы центральных коммуникаций сказала управляющий директор АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" Айгуль Мухамадиева. Из общего числа профинансированных к данному времени производств, введено 391 проектов общей стоимостью 228,0 млрд. тенге. По итогам прошлого года введено 73 проекта, общей стоимостью 39,3 млрд. тенге. Основная цель при реализации инвестиционных проектов – импортозамещение, а также создание экспортоориентированных производств.</p>	
<p>/KASE, 29.05.15/ - KASE опубликовала приказ Министерства сельского хозяйства Республики Казахстан "Об избрании председателя Правления акционерного общества "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" (Астана) от 28 мая 2015 года 1. Избрать Малелова Нурлыбека Тулебаевича Председателем Правления;</p>	<p>Нейтральный</p>
<p>/KASE, 15.05.15/ – Эмитент сообщил KASE о том, что постановлением специализированного межрайонного административного суда г. Астаны от 10 апреля 2015 года общество привлечено к административной ответственности за "административное правонарушение, выразившееся в нарушении обязанности по раскрытию информации на рынке ценных бумаг, ответственность за которое предусмотрена статьей 236 Кодекса Республики Казахстан "Об административных правонарушениях".</p>	<p>Умеренно-негативный</p>
<p>/Fitch Ratings, Москва, 29.04.15, перевод с английского Fitch Ratings, заголовок KASE/ – Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента ("РДЭ") АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" в иностранной валюте на уровне "BBB" и долгосрочный РДЭ в национальной валюте "BBB+". Одновременно агентство подтвердило краткосрочный РДЭ компании в иностранной валюте на уровне "F3". Прогноз по долгосрочным рейтингам – "Стабильный".</p>	<p>Позитивный</p>
<p>/KASE, 20.04.15/ – Эмитент сообщил KASE о том, что Постановлениями специализированного межрайонного административного суда г. Астаны от 10 апреля 2015 года АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" привлечено к административной ответственности: начало цитаты - содержание административного взыскания (состав административного правонарушения) с указанием статьи Кодекса Республики Казахстан об административных правонарушениях – административное правонарушение, выразившееся в нарушении обязанности по раскрытию информации на рынке ценных бумаг, ответственность за которое предусмотрена статьей 263 Кодекса Республики Казахстан "Об административных правонарушениях". - иные сведения – копии постановлений получены 14 апреля 2015 года и не вступили в законную силу.</p>	<p>Умеренно-негативный</p>
<p>/KASE, 17.04.15/ – Эмитент предоставил KASE официальное письмо о регистрации Национальным Банком Республики Казахстан выпуска облигаций KZP02Y10E812</p>	<p>Нейтральный</p>
<p>/KASE, 09.04.15/ - KASE опубликовала приказ Министерства сельского хозяйства Республики Казахстан "О некоторых вопросах акционерного общества "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" (Астана) от 08 апреля 2015 года № 9-2/316: Избрать Тохтарова Олжаса Танибергеновича членом Совета директоров, независимым директором.</p>	<p>Нейтральный</p>

На основании вышеизложенного, можно судить о положительном характере корпоративных событий Эмитента, имевших место в отчетном периоде, за исключением событий связанных с привлечением Эмитента к административной ответственности.

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

Заместитель Председателя Правления  
АО «BCC Invest»

Кышпанакон 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 существа даваемых ими рекомендаций*