

**Акт проверки финансового состояния
АО «Аграрная Кредитная Корпорация»,
подготовленный АО «BCC Invest» - представителем
держателей облигаций»
по состоянию на 01.01.2015г.**

г. Алматы

30 марта 2015г.

АО «BCC Invest» являясь Представителем держателей облигаций АО «Аграрная кредитная корпорация» 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 2014 года.

Коротко об Эмитенте: *Акционерное общество «Аграрная кредитная корпорация» (далее Эмитент) создано постановлением Правительства Республики Казахстан от 25 января 2001 года № 137 «О вопросах кредитования аграрного сектора». Главная миссия Эмитента - содействие индустриализации и диверсификации аграрной отрасли путем развития доступной системы кредитования субъектов агропромышленного комплекса Республики Казахстан. Единственным акционером Эмитента является АО «Национальный управляющий холдинг «КазАгро». В свою очередь единственным акционером АО «Национальный управляющий холдинг «КазАгро» является Правительство Республики Казахстан в лице Министерства сельского хозяйства Республики Казахстан.*



Рейтинги кредитоспособности 19 июня 2014 рейтинговое агентство Standard & Poor's повторно подтвердило рейтинг Эмитента на уровне "BB+/B" и "kzAA-", прогноз – "Стабильный".

Информация о выпуске облигаций:

Характеристики	Первый выпуск второй облигационной программы НИН KZP01Y09E709 (AGKKb4)
Вид облигаций	Несубординированные купонные облигации без обеспечения
Кредитные рейтинги облигации	Standard & Poor's: BB+, kzAA- (02.06.14)
Купонная ставка	8,5% годовых, фиксированная
Срок обращения	8,5 лет
Номинальная стоимость одной облигаций	1000 KZT
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	10 000 000 шт./ 10 000 000 000 KZT
Чисто облигаций в обращении	8 020 000
Общий объем облигационной программы	30 000 000 000 KZT
Дата регистрации выпуска	24.06.2014
Дата начала обращения	20.08.2014 Дата включения в официальный список биржи
Дата открытия торгов	31.12.2014

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	Облигации не размещались в отчетном периоде.
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.

б) Анализ финансового состояния Эмитента

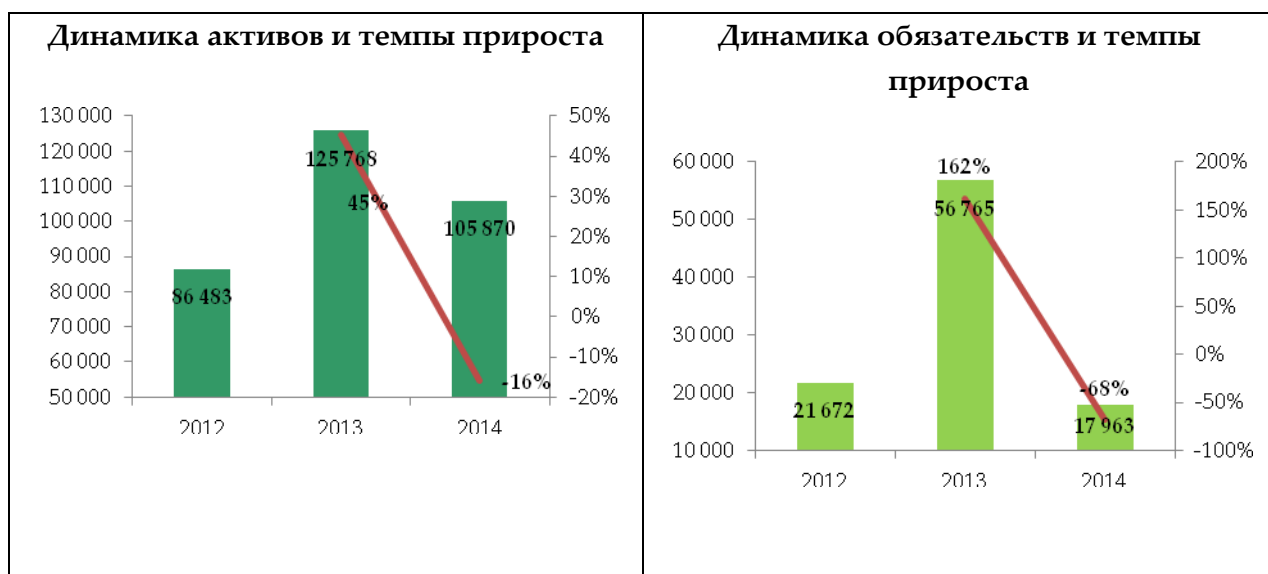
Финансовое состояние Эмитента по состоянию на 31 декабря 2014 года для представления результата проверки держателям облигаций.

Источники информации, использованные для анализа финансового состояния эмитента:

- ✓ Промежуточная сокращенная финансовая отчетность эмитента за период, закончившийся 31 декабря 2014 года;
- ✓ Финансовая отчетность эмитента за год, закончившийся 31 декабря 2013 года, с отчетом независимого аудитора (Ernst & Young);

Анализ финансовых показателей эмитента

Финансовые показатели



Источник: финансовая отчетность АКК

Сумма денежных средств и их эквивалентов увеличилась на 17.4% за 2014 год и по состоянию на 31 декабря 2014 года составила 1 518 млн. тенге. Доля денежных средств от общих активов составляет 1.4%.

Средства в кредитных организациях снизились с показателя 8 493 млн. тенге до 107 млн. тенге. Доля в активах составляет 0.1%.

Основные средства с начала года увеличились на 16.4% до 205 млн. тенге, а нематериальные активы уменьшились на 4.7% до 207 млн. тенге.

Кредитный портфель

Структура кредитного портфеля (в млн. тенге) на 30 сентября 2014 года		
Кредиты юридическим лицам в аграрном секторе	91 916	79%

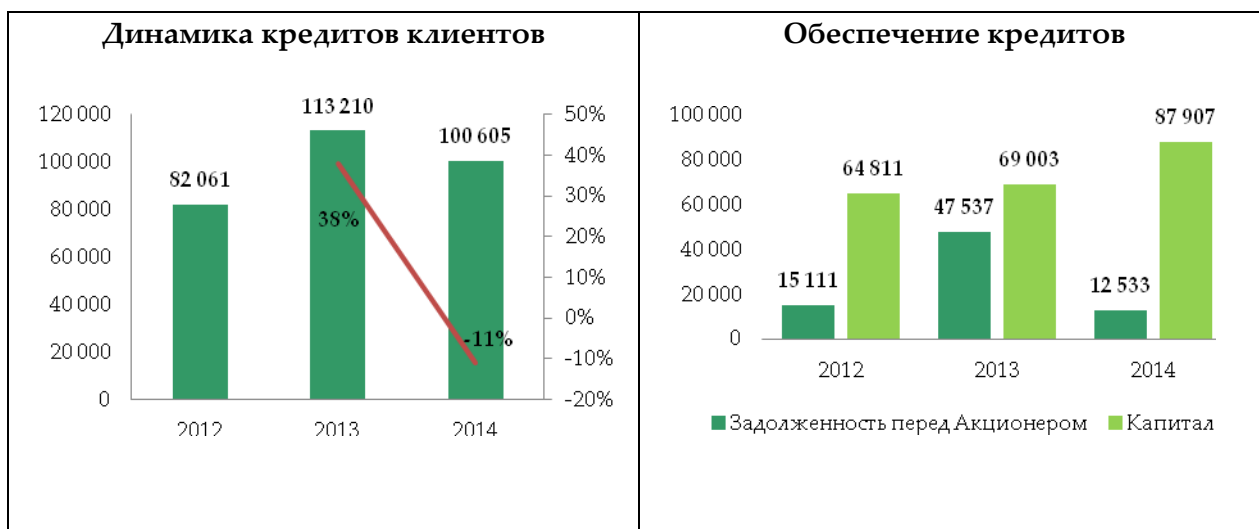
Кредиты физическим лицам в аграрном секторе	25 016	21%
Общий кредитный портфель	116 932	100%
Резерв под обесценение	-16 327	13.96%
Кредиты клиентам	100 605	86%

Источник: финансовая отчетность АКК

Кредитный портфель банка уменьшился на 11.1% и на 31 декабря 2014 года составил 100 605 млн. тенге. Займы, выданные корпоративным клиентам, занимают наибольшую долю в кредитном портфеле банка и составляют приблизительно 79%.

С начала 2014 года резервы под обесценение кредитного портфеля выросли с 10.9% до 13.96% от общего объема кредитного портфеля (грасс).

Общие активы уменьшились на 15.8% с начала года и на 31 декабря 2014 года составили 105 870 млн. тенге. Общие активы снизились в основном за счет уменьшения кредитного портфеля и снижения средств в кредитных организациях.



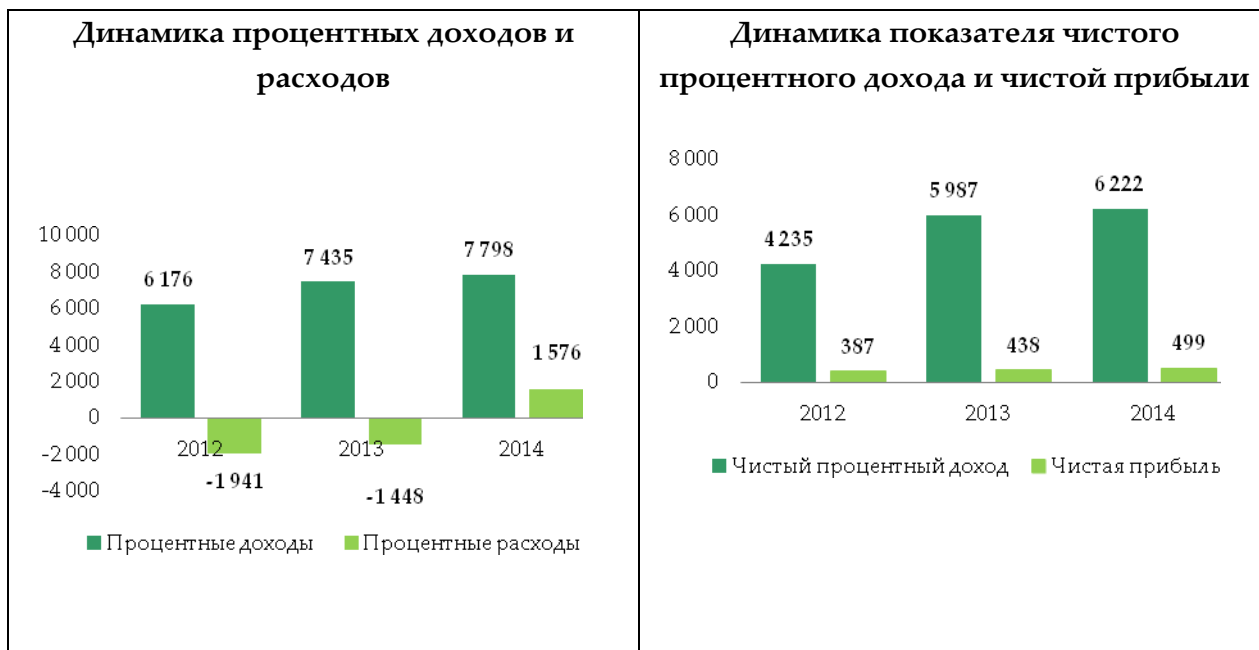
Обязательства

Размер привлеченных средств кредитных учреждений за 12 месяцев 2014 года уменьшился на 33.2% и на 31 декабря 2014 года составил 2 012 млн. тенге – 11% от общих обязательств и 1.9% от активов.

Размер привлеченных средств от Акционера уменьшился на 73.6% и на 31 декабря 2014 года составил 12 533 млн. тенге – 70% от общих обязательств и 11.8% от активов.

Выпущенные долговые ценные бумаги на 31 декабря 2014 года составили 2 883 млн. тенге – 16.1% от обязательств и 2.7% от активов.

В результате общие обязательства уменьшились на 68.4% и на 31 декабря 2014 года составили 17 963 млн. тенге. Общие обязательства составляют 17% от общих активов.



Источник: финансовая отчетность компании

Чистый процентный доход за 12 месяцев 2014 года увеличился на 3.9% до 6 222 млн. тенге. Процентные доходы увеличились на 4.9% до 7 798 млн. тенге, а процентные расходы увеличились на 8.9% до 1 576 млн. тенге.

За 12 месяцев 2014 года резервы под обесценение кредитов уменьшились на 17.8% до 2 517 млн. тенге в сравнении с 3 064 млн. тенге за 12 месяцев 2013 года.

Непроцентные доходы увеличились с показателя -89 млн. тенге до 201 млн. тенге, в связи с увеличением дохода от дилинговых операций и получения дохода от переоценки производных инструментов.

Непроцентные расходы увеличились на 23% в связи с ростом расходов на персонал (17%) и увеличением прочих операционных расходов (33%).

В результате эмитент получил прибыль за 12 месяцев 2014 года в размере 499 млн. тенге в сравнении с чистой прибылью в размере 438 млн. тенге годом ранее.

Ответственность за достоверность данных финансовой отчетности несет эмитент.

Финансовые коэффициенты

Расчетные финансовые коэффициенты представлены в таблице ниже:

Расчетные финансовые коэффициенты АО «Аграрная кредитная корпорация»

Расчетные коэффициенты	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Доходность и рентабельность			
Отношение процентных доходов к средним активам, приносящим процентные доходы	7,33%	3,59%	3,46%
Отношение процентных доходов к средним обязательствам, несущим процентные расходы	-9,07%	-1,86%	-2,13%
Процентный спрэд	-1,74%	1,73%	1,33%

Чистая процентная маржа	5,03%	2,89%	2,76%
Отношение непроцентных расходов к непроцентным доходам	-300,91%	2414,94%	-1306,72%
Отношение непроцентных расходов к средним активам	-2,17%	2,02%	2,27%
Рентабельность средних активов	0,45%	0,41%	0,43%
Рентабельность среднего собственного капитала	0,60%	0,65%	0,64%
Ликвидность и структура активов и обязательств			
Доля денежных средств и их эквивалентов в активах, на конец периода	2,51%	1,03%	1,43%
Доля инвестиций в ценные бумаги в активах, на конец периода	0,10%	0,06%	0,01%
Доля кредитов и авансов клиентам в активах, на конец периода	94,89%	90,02%	95,03%
Отношение кредитов и авансов клиентам к обязательствам, на конец периода	378,65%	199,44%	560,07%
Отношение выпущенных долговых ценных бумаг к обязательствам, на конец периода	18,06%	10,41%	16,05%
Отношение обязательств к активам, на конец периода	25,06%	45,13%	16,97%
Отношение собственного капитала к активам, на конец периода	74,94%	54,87%	83,03%

Источник: финансовая отчетность эмитента, расчеты BCC Invest

Заключение по результатам анализа

По нашему мнению финансовое состояние эмитента является стабильным. За 12 месяцев 2014 года эмитент получил чистую прибыль в размере 499 млн. тенге. Мы полагаем, что финансовое состояние является стабильным, а вероятность своевременной выплаты по своим обязательствам высокая. Эмитент имеет поддержку Акционера, который предоставляет ему займы с низкими процентными ставками.

Отличительной чертой данного эмитента является специфика его бизнеса. Аграрная кредитная корпорация имеет статус финансового агента и предоставляет финансирование и поддержку сельскохозяйственному сектору. Основной задачей эмитента является реализация правительственных программ по поддержке сельскохозяйственного сектора, разработка и реализация проектов в агропромышленном комплексе. Конечной контролируемой стороной является Правительство Республики Казахстан.

Кредитный портфель снизился на 11.1% до 100 605 млн. тенге. Корпоративные займы занимают наибольшую долю в кредитном портфеле(79%).

Наибольшую долю в обязательствах занимает задолженность перед Акционером которая на 31 декабря 2014 года составила 12 533 млн. тенге или 70% от общих обязательств. Стоит отметить, что процентная ставка по этим займам очень мала и варьируется от 1.0% до 1.02%. В течение 2014 года эмитент погасил займ от Акционера в размере 34 000 млн. тенге. Долговые ценные бумаги занимают 16.05% от общих обязательств.

Доля денежных средств от общих активов увеличилась с показателя 1.03% на начало года до 1.4% на 31 декабря 2014 года.

На основании анализа данных финансовой отчетности эмитента мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2014 года по 31 декабря 2014 года существенного ухудшения финансовых показателей эмитента не наблюдалось и финансовое состояние эмитента на 31 декабря 2014 года является стабильным.

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

Отчет о финансовом положении ДБ АО "Аграрная кредитная корпорация "

(в тысячах тенге)	31 декабря 2012 года	31 декабря 2013 года	31 декабря 2014 года	Г-к-Г
Активы				
Денежные средства и их эквиваленты	2 172 664	1 292 649	1 518 118	17,4%
Средства в кредитных организациях	0	8 493 015	107 523	-98,7%
Кредиты клиентам	82 061 146	113 210 190	100 605 389	-11,1%
Активы, предназначенные для продажи	89 812	73 931	10 500	-85,8%
Инвестиции в недвижимость	86 628	80 614	74 599	-7,5%
Основные средства	171 010	176 234	205 189	16,4%
Нематериальные активы	252 564	216 742	206 628	-4,7%
Текущие активы по налогу на прибыль	359 787	382 045	641 515	67,9%
Отложенные активы по налогу на прибыль	819 780	819 229	565 562	-31,0%
Прочие активы	469 559	1 023 437	1 935 233	89,1%
Итого активы	86 482 950	125 768 086	105 870 256	-15,8%
Обязательства				
Средства кредитных организаций	2 369 301	3 012 375	2 012 375	-33,2%
Задолженность перед Акционером	15 111 020	47 536 685	12 532 609	-73,6%
Выпущенные долговые ценные бумаги	3 913 890	5 911 490	2 883 066	-51,2%
Задолженность перед государственными и бюджетными организациями	111 988	86 868	59 779	-31,2%
Краткосрочные оценочные обязательства	103 266	98 796	133 914	35,5%
Прочие обязательства	62 304	119 139	341 282	186,5%
Итого обязательства	21 671 769	56 765 353	17 963 025	-68,4%
Капитал				
Уставный капитал	69 349 371	74 227 371	94 227 371	26,9%
Дополнительный капитал	4 190 171	4 296 627	4 296 627	0,0%
Резервный капитал	702 348	992 725	1 036 490	4,4%
Резерв по условному распределению	-5 186 531	-6 320 292	-7 521 118	19,0%
Доля неконтролирующих собственников				
Накопленный дефицит	-4 244 178	-4 193 698	-4 132 139	-1,5%
Итого капитал	64 811 181	69 002 733	87 907 231	27,4%
Итого обязательств и капитала	86 482 950	125 768 086	105 870 256	-15,8%

Источник: финансовая отчетность эмитента

Отчет о прибылях и убытках и совокупном доходе ДБ АО "Аграрная кредитная корпорация "

(в тысячах тенге)	2 012	2 013	2 014	Г-к-Г
Процентные доходы				

Кредиты клиентам	5 671 013	7 202 725	7 148 646	-0,8%
Денежные средства и их эквиваленты	504 806	232 638	637 443	174,0%
Доходы от сделок РЕПО			11 759	
	6 175 819	7 435 363	7 797 848	4,9%
Процентные расходы				
Средства кредитных организаций	-605 415	-78 108	-221 340	183,4%
Задолженность перед Акционером	-1 071 792	-1 029 870	-1 009 851	-1,9%
Выпущенные долговые ценные бумаги	-254 359	-333 156	-340 463	2,2%
Задолженность перед государственными и бюджетными организациями	-9 394	-6 858	-4 680	-31,8%
	-1 940 960	-1 447 992	-1 576 334	8,9%
Чистый процентный доход	4 234 859	5 987 371	6 221 514	3,9%
Резерв под обесценение кредитов	-2 409 077	-3 063 632	-2 517 182	-17,8%
Чистый процентный доход за вычетом резерва под обесценение	1 825 782	2 923 739	3 704 332	26,7%
Чистые доходы от переоценки производных финансовых инструментов	647 401	-113 555	74 046	
Чистые убытки по операциям в иностранной валюте	-41 702	11 766	-29 251	
Доходы/расходы от дилинговых операций			99 300	
Прочие доходы	18 399	13 170	57 358	335,5%
Непроцентные доходы	624 098	-88 619	201 453	
Расходы на персонал	-1 219 289	-1 364 992	-1 600 122	17,2%
Прочие операционные расходы	-653 389	-775 102	-1 032 307	33,2%
Убыток от обесценения активов предназначенных для продажи	-5 300			
Непроцентные расходы	-1 877 978	-2 140 094	-2 632 429	23,0%
Прибыль до льгот по налогу на прибыль	571 902	695 026	1 273 356	83,2%
(Расход)/Льгота по налогу на прибыль	-184 733	-257 377	-774 148	200,8%
Прибыль за отчетный период	387 169	437 649	499 208	14,1%

Источник: финансовая отчетность эмитента

Отчет о движении денежных средств ДБ АО "Аграрная кредитная корпорация"

(в тысячах тенге)	2 012	2 013	2 014	Г-к-Г
Денежные потоки от операционной деятельности				
Проценты полученные	5 552 271	5 556 407	5 980 985	7,6%
Доходы от сделок РЕПО			11 759	
Проценты выплаченные	-1 215 303	-741 681	-964 727	30,1%
Реализованный доход/(убыток) по производным финансовым активам	464 566	119 908	52 968	-55,8%
Реализованный доход/(убыток) по операциям с иностранной валютой	-7 527	15 047	-29 251	
Доходы/расходы от дилинговых операций			99 300	
Расходы на персонал, выплаченные	-1 195 269	-1 016 222	-1 588 331	56,3%
Прочие операционные расходы, выплаченные	-532 824	-562 831	-943 253	67,6%
Денежные потоки от операционной деятельности до изменений в операционных активах и обязательствах	3 065 914	3 370 628	2 619 450	-22,3%
Чистое увеличение операционных активов				
Кредиты клиентам	-3 513 891	-34 527 209	9 380 947	
Прочие активы	-172 163	-156 051	76 588	
Средства в кредитных организациях		-8 493 015	8 389 445	
Чистое увеличение операционных обязательств				

Задолженность перед государственными и бюджетными организациями	-31 140	-31 140	0	
Прочие обязательства	-31 309	-156 792	8 135	
Чистое использование денежных средств в операционной деятельности до налога на прибыль	-682 589	-39 993 579	20 474 565	
Уплаченный налог на прибыль	-88 358	-22 258	-263 847	1085,4%
Чистое использование денежных средств в операционной деятельности	-770 947	-40 015 837	20 210 718	
Денежные потоки от инвестиционной деятельности				
Продажа активов предназначенных для продажи	72 554	15 881	7 000	-55,9%
Приобретение основных средств	-60 142	-39 911	-51 424	28,8%
Реализация основных средств		4 039		
Приобретение нематериальных активов	-12 732	-8 924	-28 075	214,6%
Чистое использование денежных средств в инвестиционной деятельности	-320	-28 915	-72 499	150,7%
Денежные потоки от финансовой деятельности				
Поступления от увеличения уставного капитала	4 000 000	4 878 000	20 000 000	310,0%
Поступления от привлечения заемных средств в кредитных организациях		4 000 000	7 000 000	75,0%
Погашение заемных средств в кредитных организациях	-4 486 175	-3 411 000	-8 000 000	134,5%
Поступления от привлечения заемных средств от Акционера	31 829 697	75 380 199	8 822 854	-88,3%
Погашение привлечения заемных средств от Акционера	-31 988 364	-43 557 655	-44 411 590	2,0%
Погашение заемных средств от гос.и бюдж.фондов			-31 140	
Выпущенные долговые ценные бумаги	3 840 405	1 985 896	20 610	-99,0%
Выкупленные долговые ценные бумаги	-5 374 992	-13 911	-2 919 600	20887,7%
Взносы собственников				
Выплата дивидендов		-96 792	-393 884	306,9%
Чистое поступление денежных средств от финансовой деятельности	-2 179 429	39 164 737	-19 912 750	
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	-2 950 696	-880 015	225 469	
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	5 123 360	2 172 664	1 292 649	-40,5%
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	2 172 664	1 292 649	1 518 118	17,4%

Источник: финансовая отчетность эмитента

7) Анализ корпоративных событий Эмитента

Значимые корпоративные события Эмитента, опубликованные на интернет-сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» KASE	Характер события
07.11.14/ Совет директоров принял решение о прекращении полномочий Первого заместителя Председателя Правления Мухамадиевой Айгуль Стахановны и избрании Первым заместителем Председателя Правления Сейсенбаева Нуржана Рымхановича и членом Правления Айтказину Шолпан Тлеугабыловну	Нейтральный
15.12.14/ – Эмитент сообщил KASE "о выплате дивидендов 27 ноября 2014 г. в сумме 393 884 100 тенге за 2013 г. Решением Правления АО "НУХ "КазАгро" (Единственный акционер) № 32 от 09 июня 2014 г. срок	Умеренно-позитивный



выплаты дивидендов определен до 30.11.2014 г., размер дивиденда на одну простую акцию составил 5,31 тенге.".

30.12.14/ – состоялись специализированные торги по размещению облигаций KZP01Y09E709 . Объем размещения 20 610 328,89 тенге

02.12.14/ -Эмитент сообщил, что опубликован кодекс корпоративного управления в новой редакции, утвержденный решением единственного акционера 17 октября 2014года

Умеренно-
позитивный

Нейтральный

На основании вышеизложенного, можно судить о в большей степени нейтральном характере корпоративных событий Эмитента, имевших место в отчетном периоде. Значимых корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента в отчетном периоде не наблюдалось.

Заместитель Председателя Правления
АО «BCC Invest»



Кышпанаков В.А.

Примечание: ответственность за составление документов, подтверждающих финансовое состояние Эмитента, несет руководство АО «Аграрная кредитная корпорация»