

**Акт проверки финансового состояния
АО «Аграрная Кредитная Корпорация»,
подготовленный АО «BCC Invest» - представителем
держателей облигаций»
по состоянию на 01.10.2014г.**

г. Алматы

30 декабря 2014г.

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 01 октября 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	Облигации не были размещены на отчетную дату
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	Торги не были открыты на отчетную дату

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	Обязательства Эмитента перед держателями облигаций в отчетном периоде не возникли, так как облигации не размещались.
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 30 сентября 2014 года для представления результата проверки держателям облигаций.

Источники информации, использованные для анализа финансового состояния эмитента:

- ✓ Финансовая отчетность эмитента за период, закончившийся 30 сентября 2014 года;
- ✓ Финансовая отчетность эмитента за год, закончившийся 31 декабря 2013 года, с отчетом независимого аудитора (Ernst & Young);

Анализ финансовых показателей эмитента

Финансовые показатели



Сумма денежных средств и их эквивалентов увеличилась более чем в 9 раз начала года и по состоянию на 30 сентября 2014 года составила 12 896 млн. тенге. Доля денежных средств в общих активах составляет 0.1%.

Средства в кредитных организациях снизились с показателя 8 493 млн. тенге до 76 млн. тенге. Доля в активах составляет менее 0.1%. На 30 сентября средства были размещены на банковских депозитах в тенге со ставкой вознаграждения 7%-7.5%.

Основные средства начала года увеличились на 49.5% до 263 млн. тенге, а нематериальные активы выросли более чем 3 раз до 660 млн. тенге.

Кредитный портфель

Структура кредитного портфеля (в млн. тенге) на 30 сентября 2014 года		
Кредиты юридическим лицам в аграрном секторе	97 536	84%
Кредиты физическим лицам в аграрном секторе	17 940	16%
Общий кредитный портфель	115 475	100%

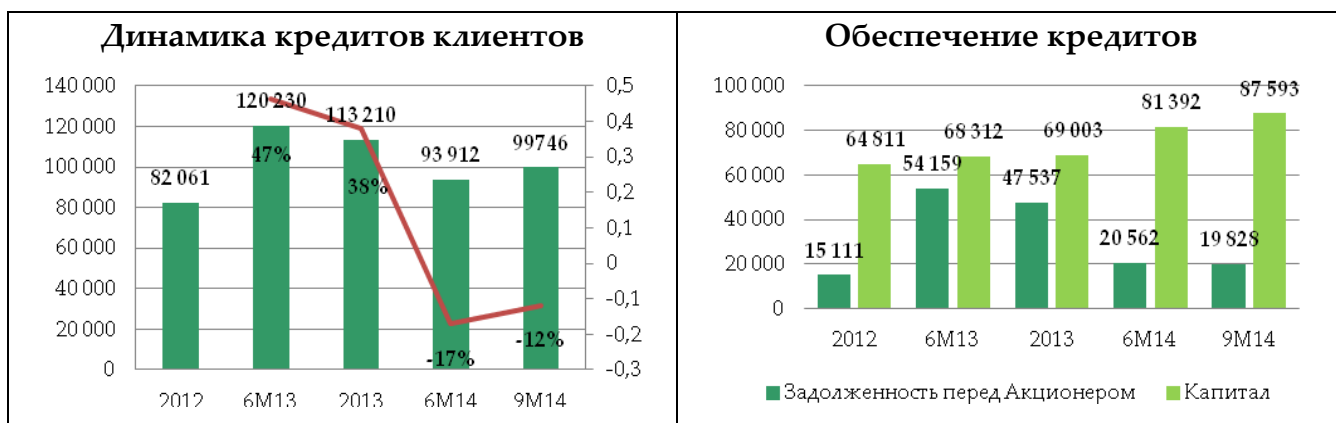
Резерв под обесценение	-15 728	13.62%
Кредиты клиентам	99 746	86%

Источник: финансовая отчетность АКК

Кредитный портфель банка уменьшился на 12% и на 30 сентября 2014 года составил 99 746 млн. тенге. Займы, выданные корпоративным клиентам, занимают наибольшую долю в кредитном портфеле банка и составляют приблизительно 84%.

Сначала года резервы под обесценение кредитного портфеля выросли с 10.9% до 13.62% от общего объема кредитного портфеля (гросс).

Общие активы уменьшились на 8% сначала года и на 30 сентября 2014 года составили 115 719 млн. тенге. Общие активы снизились в основном за счет уменьшения кредитного портфеля и снижения средств в кредитных организациях.



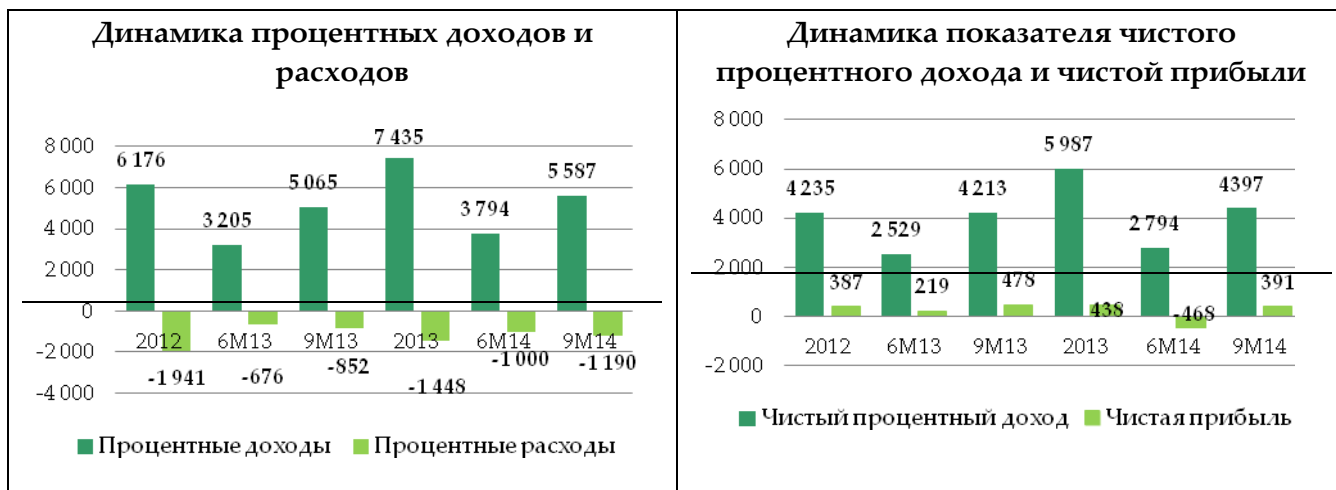
Обязательства

Размер привлеченных средств кредитных учреждений за 9 месяцев 2014 года увеличился на 68.6% или на 2 065 млн. тенге и на 30 сентября 2014 года составил 5 078 млн. тенге – 1% от общих обязательств и 4.4% от активов.

Размер привлеченных средств от Акционера уменьшился на 58.3% и на 30 сентября 2014 года составил 19 828 млн. тенге – 70% от общих обязательств и 17% от активов.

Выпущенные долговые ценные бумаги на 30 сентября 2014 года составили 2 937 млн. тенге – 10.4% от обязательств и 2.5% от активов.

В результате общие обязательства уменьшились на 50.5% и на 30 сентября 2014 года составили 28 125 млн. тенге. Общие обязательства составляют 24.3% от общих активов.



Источник: финансовая отчетность компании

Чистый процентный доход за 9 месяцев 2014 года увеличился на 4.4% до 4 397 млн. тенге. Мы объясняем это увеличением процентных доходов на большую сумму нежели процентных расходов. Процентные доходы увеличились на 10.3% до 5 587 млн. тенге, а процентные расходы увеличились на 39.6% до 1 190 млн. тенге.

За 9 месяцев 2014 года резервы под обесценение кредитов уменьшились на 15.8% до 1 903 млн. тенге в сравнении с 2 260 млн. тенге за 9 месяцев 2013 года.

Непроцентные доходы увеличились с показателя 17 млн. тенге до 146 млн. тенге, в связи с увеличением дохода от дилинговых операций и получения дохода от переоценки производных инструментов.

Непроцентные расходы увеличились на 31% в связи с ростом расходов на персонал(25%) и увеличением прочих операционных расходов(41.1%).

В результате эмитент получил прибыль за 9 месяцев 2014 года в размере 391 млн. тенге в сравнении с чистой прибылью в размере 478 млн. тенге периодом 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»

	2012 г.	2013 г.	9 мес. 2014 г.
Доходность и рентабельность			
Отношение процентных доходов к средним активам, приносящим процентные доходы	7,33%	3,59%	3,17%
Отношение процентных доходов к средним обязательствам, несущим процентные расходы	-9,07%	-1,86%	-1,88%

Процентный спрэд	-1,74%	1,73%	1,30%
Чистая процентная маржа	5,03%	2,89%	1,87%
Отношение непроцентных расходов к непроцентным доходам	-300,91%	2414,94%	-1252,97%
Отношение непроцентных расходов к средним активам	-2,17%	-2,02%	-1,52%
Рентабельность средних активов	0,45%	0,41%	0,43%
Рентабельность среднего собственного капитала	0,60%	0,65%	0,67%
Ликвидность и структура активов и обязательств			
Доля денежных средств и их эквивалентов в активах, на конец периода	2,51%	1,03%	11,14%
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%	86,20%
Отношение кредитов и авансов клиентам к обязательствам, на конец периода	378,65%	199,44%	354,65%
Отношение выпущенных долговых ценных бумаг к обязательствам, на конец периода	18,06%	10,41%	10,44%
Отношение обязательств к активам, на конец периода	25,06%	45,13%	24,30%
Отношение собственного капитала к активам, на конец периода	74,94%	54,87%	75,70%

Источник: финансовая отчетность эмитента, расчеты BCC Invest

Заключение по результатам анализа

По нашему мнению финансовое состояние эмитента является стабильным. За 9 месяцев 2014 года эмитент получил чистую прибыль в размере 391 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 12% до 99 746 млн. тенге. Корпоративные займы занимают наибольшую долю в кредитном портфеле(84%).

Наибольшую долю в обязательствах занимает задолженность перед Акционером которая на 30 сентября 2014 года составила 19 828 млн. тенге или 70.5% от общих

обязательств. Стоит отметить, что процентная ставка по этим займам очень мала и варьируется от 0.5% до 1.02%. В течение 9 месяцев эмитент погасил займ от Акционера в размере 34 000 млн. тенге. Долговые ценные бумаги занимают 10.4% от общих обязательств.

Доля денежных средств в общих активах увеличилась с показателя 1.03% на начало года до 11.14% на 30 сентября 2014 года. Мы считаем, что эмитент сможет покрывать свои краткосрочные обязательства.

На основании анализа данных финансовой отчетности эмитента мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2014 года по 30 сентября 2014 года существенного ухудшения финансовых показателей эмитента не наблюдалось и финансовое состояние эмитента на 30 сентября 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 2013 года	31 марта 2014 года	30 июня 2014 года	30 сентября 2014 года	Сначала года
Активы					
Денежные средства и их эквиваленты	1 292 649	24 297 440	6 067 107	12 895 533	898%
Средства в кредитных организациях	8 493 015	8 101 739	10 814 444	75 762	-99%
Кредиты клиентам	113 210 190	88 557 331	93 912 074	99 746 266	-12%
Активы, предназначенные для продажи	73 931	66 931	10 500	10 500	-86%
Инвестиции в недвижимость	80 614	79 110	77 606	76 103	-6%
Основные средства	176 234	180 056	182 198	263 422	49%
Нематериальные активы	216 742	211 001	216 109	659 955	204%
Текущие активы по налогу на прибыль	382 045	423 948	448 686	480 772	26%
Отложенные активы по налогу на прибыль	819 229	819 229	463 649	463 649	-43%
Прочие активы	1 023 437	1 321 997	1 543 016	1 046 810	2%
Итого активы	125 768 086	124 058 782	113 735 389	115 718 772	-8%
Обязательства					
Средства кредитных организаций	3 012 375	-	5 077 812	5 077 813	69%
Задолженность перед Акционером	47 536 685	48 004 894	20 562 063	19 828 206	-58%
Выпущенные долговые ценные бумаги	5 911 490	5 880 600	5 918 726	2 937 145	-50%
Задолженность перед государственными и бюджетными организациями	86 868	75 658	78 263	57 967	-33%
Краткосрочные оценочные обязательства	98 796	119 961	137 277	120 318	22%
Прочие обязательства	119 139	131 892	548 946	103 852	-13%
Итого обязательства	56 765 353	54 213 005	32 343 087	28 125 301	-50%
			18%		
Капитал					
Уставный капитал	74 227 371	74 227 371	87 720 371	93 062 371	25%
Дополнительный капитал	4 296 627	4 296 627	4 296 627	4 296 627	0%
Резервный капитал	992 725	992 725	1 036 490	1 036 490	4%
Резерв по условному распределению	-6 320 292	-6 320 292	-6 561 418	-6 561 418	4%

Доля неконтролирующих собственников				200	
Накопленный дефицит	-4 193 698	-3 350 654	-5 099 768	-4 240 799	1%
Итого капитал	69 002 733	69 845 777	81 392 302	87 593 471	27%
Итого обязательств и капитала	125 768 086	124 058 782	113 735 389	115 718 772	-8%
Балансовая стоимость одной акции (тенге)	925	938	925	934	1%

Источник: финансовая отчетность эмитента

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

(в тысячах тенге)	2 012	9 мес. 2013 года	2 013	9 мес. 2014 года	К-к-К
Процентные доходы					
Кредиты клиентам	5 671 013	4 908 476	7 202 725	5 036 224	2,6%
Денежные средства и их эквиваленты	504 806	156 672	232 638	540 907	245,2%
Доходы от сделок РЕПО		0		10 161	
	6 175 819	5 065 148	7 435 363	5 587 292	10,3%
Процентные расходы					
Средства кредитных организаций	-605 415	-51 733	-78 108	-202 375	291,2%
Задолженность перед Акционером	-1 071 792	-568 114	-1 029 870	-700 780	23,4%
Выпущенные долговые ценные бумаги	-254 359	-228 632	-333 156	-283 858	24,2%
Задолженность перед государственными и бюджетными организациями	-9 394	-3 876	-6 858	-2 868	-26,0%
	-1 940 960	-852 355	-1 447 992	-1 189 881	39,6%
Чистый процентный доход	4 234 859	4 212 793	5 987 371	4 397 411	4,4%
Резерв под обесценение кредитов	-2 409 077	-2 260 408	-3 063 632	-1 903 154	-15,8%
Чистый процентный доход за вычетом резерва под обесценение	1 825 782	1 952 385	2 923 739	2 494 257	27,8%
Чистые доходы от переоценки производных финансовых инструментов	647 401	17 499	-113 555	57 379	227,9%
Чистые убытки по операциям в иностранной валюте	-41 702	-3 272	11 766	-18 592	468,2%
Доходы/расходы от дилинговых операций		0		43 550	
Прочие доходы	18 399	2 556	13 170	63 686	2391,6%
Непроцентные доходы	624 098	16 783	-88 619	146 023	770,1%
Расходы на персонал	-1 219 289	-879 082	-1 364 992	-1 098 705	25,0%
Прочие операционные расходы	-653 389	-517 943	-775 102	-730 915	41,1%
Убыток от обесценения активов предназначенных для продажи	-5 300				
Непроцентные расходы	-1 877 978	-1 397 025	-2 140 094	-1 829 620	31,0%
Прибыль до льгот по налогу на прибыль	571 902	572 143	695 026	810 660	41,7%
(Расход)/Льгота по налогу на прибыль	-184 733	-94 231	-257 377	-420 112	345,8%
Прибыль за отчетный период	387 169	477 912	437 649	390 548	-18,3%

Источник: финансовая отчетность эмитента

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

(в тысячах тенге)	2 012	9 мес. 2013 года	2 013	9 мес. 2014 года	К-к-К
Денежные потоки от операционной деятельности					
Проценты полученные	5 552 271	2 768 723	5 556 407	4 597 106	66%
Доходы от сделок РЕПО				10 161	
Проценты выплаченные	-1 215 303	-278 386	-741 681	-712 322	156%

Реализованный доход/(убыток) по производным финансовым активам	464 566	0	119 908	57 379	
Реализованный доход/(убыток) по операциям с иностранной валютой	-7 527	618	15 047	-18 592	-3108%
Доходы/расходы от дилинговых операций		0		43 550	
Расходы на персонал, выплаченные	-1 195 269	-652 075	-1 016 222	-1 075 179	65%
Прочие операционные расходы, выплаченные	-532 824	-312 801	-562 831	-649 161	108%
Денежные потоки от операционной деятельности до изменений в операционных активах и обязательствах	3 065 914	1 526 079	3 370 628	2 252 942	48%
Чистое увеличение операционных активов					
Кредиты клиентам	-3 513 891	-41 771 367	-34 527 209	11 563 533	
Прочие активы	-172 163	-66 285	-156 051	83 930	
Средства в кредитных организациях			-8 493 015	8 429 220	
Задолженность перед государственными и бюджетными организациями	-31 140	-31 140	-31 140	0	
Прочие обязательства	-31 309	-258 716	-156 792	-16 583	-94%
Чистое использование денежных средств в операционной деятельности до налога на прибыль	-682 589	-40 601 429	-39 993 579	22 313 042	
Уплаченный налог на прибыль	-88 358	0	-22 258	-102 977	
Чистое использование денежных средств в операционной деятельности	-770 947	-40 601 429	-40 015 837	22 210 065	
Денежные потоки от инвестиционной деятельности					
Продажа активов предназначенных для продажи	72 554	11 682	15 881	7 000	-40%
Приобретение основных средств	-60 142	-23 470	-39 911	-31 065	32%
Реализация основных средств			4 039		
Приобретение нематериальных активов	-12 732	-5 576	-8 924	-23 120	315%
Чистое использование денежных средств в инвестиционной деятельности	-320	-17 364	-28 915	-47 185	172%
Денежные потоки от финансовой деятельности					
Поступления от увеличения уставного капитала	4 000 000	4 878 000	4 878 000	18 835 000	286%
Поступления от привлечения заемных средств в кредитных организациях		1 000 000	4 000 000	5 000 000	400%
Погашение заемных средств в кредитных организациях	-4 486 175	-2 411 000	-3 411 000	-3 000 000	24%
Поступления от привлечения заемных средств от Акционера	31 829 697	41 380 199	75 380 199	7 732 880	-81%
Погашение привлечения заемных средств от Акционера	-31 988 364	-2 780 451	-43 557 655	-36 177 336	1201%
Погашение заемных средств от гос. и бюдж. фондов		0		-31 140	
Выпущенные долговые ценные бумаги	3 840 405		1 985 896		
Выкупленные долговые ценные бумаги	-5 374 992		-13 911	-2 919 600	
Взносы собственников		0		200	
Выплата дивидендов		-96 792	-96 792	0	
Чистое поступление денежных средств от финансовой деятельности	-2 179 429	41 969 956	39 164 737	-10 559 996	
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	-2 950 696	1 351 163	-880 015	11 602 884	759%
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчётного периода	5 123 360	2 172 664	2 172 664	1 292 649	-41%
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчётного периода	2 172 664	3 523 827	1 292 649	12 895 533	266%

Источник: финансовая отчетность эмитента

7) Анализ корпоративных событий Эмитента

Корпоративные события Эмитента, опубликованные на интернет-сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» KASE	Характер события
---	------------------

14.07.14 Эмитент сообщил о погашении 09 июля 2014 года своих облигаций KZP01Y03D951 (KZ2C00001352, AGKKb2), в рамках которого выплачено последнее - шестое купонное вознаграждение по указанным облигациям. Согласно названному сообщению общая сумма выплат по указанным облигациям составила 3 036 384 000 тенге, в том числе основного долга (суммарной номинальной стоимости облигаций) - 2 919 600 000,00 тенге, шестого купонного вознаграждения - 116 784 000,00 тенге.

Нейтральное

На основании вышеизложенного, можно судить о 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»