

**Акт проверки финансового состояния
АО «Аграрная Кредитная Корпорация»,
подготовленный АО «BCC Invest» - представителем
держателей облигаций
по состоянию на 31.03.2018 г.**

Результаты и выводы, изложенные в Акте проверки, не означают каких-либо инвестиционных рекомендаций в отношении облигаций Эмитента, хотя содержащиеся в настоящем Акте данные и выводы, безусловно, могут быть использованы в работе соответствующих аналитических подразделений как держателей облигаций, так и потенциальных инвесторов. Финансовый анализ и контроль исполнения условий выпуска облигаций осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации, содержащейся в финансовой отчетности и в официально предоставляемых сведениях, несет Эмитент. Настоящий документ подготовлен по состоянию на отчетную дату, и возможное изменение финансовых показателей не отражено в ходе его подготовки. Вознаграждение сотрудников Представителя держателей облигаций не связано и не зависит от содержания заключения, которые они готовят.

г. Алматы

Май 2018 г.

АО «BCC Invest», являясь Представителем держателей облигаций (далее - ПДО) АО «Аграрная кредитная корпорация» (далее – Эмитент), представляет следующую информацию.

<p>Цель проведения оценки финансового состояния Эмитента:</p>	<p>Выявление устойчивости и платежеспособности Эмитента, эффективности управления активами компании и способности отвечать по обязательствам перед держателями облигаций по состоянию на 31 марта 2018 года.</p>
<p>Коротко об Эмитенте:</p>  <p>АГРАРЛЫҚ НЕСИЕ КОРПОРАЦИЯСЫ</p>	<p>Акционерное общество «Аграрная кредитная корпорация» создано постановлением Правительства Республики Казахстан от 25 января 2001 года № 137 «О вопросах кредитования аграрного сектора».</p> <p>Эмитент осуществляет деятельность на основании лицензии на проведение операций, предусмотренных банковским законодательством Республики Казахстан, №5.2.24 от 5 ноября 2013 года, выданной Комитетом по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций при Национальном Банке Республики Казахстан.</p> <p>Главная миссия Эмитента - содействие индустриализации и диверсификации аграрной отрасли, путем развития доступной системы кредитования субъектов агропромышленного комплекса Республики Казахстан.</p> <p>Основная деятельность Эмитента заключается в реализации правительственных программ по поддержке сельскохозяйственного сектора, привлечении отечественных и иностранных инвестиций для реализации собственных проектов в агропромышленном комплексе, разработке и реализации проектов в агропромышленном комплексе, реализации залогового имущества и сельхозпродукции, полученной в счет погашения выданных средств, осуществлении банковских заемных операций на основании соответствующей лицензии, осуществлении лизинговой деятельности.</p> <p>Единственным акционером Эмитента на 01.04.2018 г. 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.</p>
<p>Рейтинги кредитоспособности</p>	<p>Standard & Poor's: BB, стабильный/B, kzA (12.09.17 г.)</p>

Информация о выпусках облигаций:

Характеристики	Первый выпуск облигаций в пределах второй облигационной программы
	НИН KZR01Y09E709 (торговый код - AGKKb4)
Вид облигаций	купонные облигации без обеспечения
Кредитные рейтинги облигации	Standard & Poor's: BB/стабильный/B, kzA (12.09.17 г.)
Купонная ставка	8,5% годовых, фиксированная
Ближайшие даты выплат купонов	20.08.2018 г.
Срок обращения	8 лет 6 месяцев
Номинальная стоимость одной облигаций	1000 KZT
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	10 000 000 шт./ 10 000 000 000 KZT
Число облигаций в обращении	10 000 000 шт.
Общий объем облигационной программы	30 000 000 000 KZT
Дата регистрации выпуска	24.06.2014 г.
Дата начала обращения	20.08.2014 г.
Дата открытия торгов	31.12.2014 г.
Характеристики	Второй выпуск облигаций в пределах второй облигационной программы
	НИН KZR02M90E700 (торговый код - AGKKb5)
Вид облигаций	купонные облигации без обеспечения
Кредитные рейтинги облигации	Standard & Poor's: BB/стабильный/B, kzA (12.09.17 г.)
Купонная ставка	8,0% годовых, фиксированная
Ближайшие даты выплат купонов	18.06.2018 г., 19.12.2018 г.
Срок обращения	7 лет 6 месяцев
Номинальная стоимость одной облигаций	1 000 KZT
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	20 000 000 шт./ 20 000 000 000 KZT
Число облигаций в обращении	18 184 787 шт.
Общий объем облигационной программы	30 000 000 000 KZT
Дата регистрации выпуска	29.05.2015 г.
Дата начала обращения	17.06.2015 г.

Дата открытия торгов 11.09.2015 г.

Характеристики	Первый выпуск облигаций в пределах третьей облигационной программы НИН KZR01Y06F173 (торговый код - AGKKb6)
Вид облигаций	купонные облигации без обеспечения
Купонная ставка	8,5% годовых, фиксированная
Ближайшие даты выплат купонов	30.06.2018 г., 30.12.2018 г.
Срок обращения	6 лет
Номинальная стоимость одной облигаций	1 000 KZT
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	30 000 000 шт./ 30 000 000 000 KZT
Число облигаций в обращении	22 940 000 шт.
Общий объем облигационной программы	150 000 000 000 KZT
Дата регистрации выпуска	27.11.2015 г.
Дата начала обращения	30.12.2015 г.
Дата открытия торгов	04.03.2016 г.

Характеристики	Второй выпуск облигаций в пределах третьей облигационной программы НИН KZR02Y10F173 (торговый код - AGKKb7)
Вид облигаций	купонные облигации без обеспечения
Купонная ставка	14,0% годовых, фиксированная
Ближайшие даты выплат купонов	22.06.2018 г., 22.12.2018 г.
Срок обращения	9 лет 6 месяцев
Номинальная стоимость одной облигаций	1 000 KZT
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	32 900 000 шт./ 32 900 000 000 KZT
Число облигаций в обращении	5 000 000 шт.
Общий объем облигационной программы	150 000 000 000 KZT
Дата регистрации выпуска	07.10.2016 г.
Дата начала обращения	22.12.2016 г.
Дата открытия торгов	13.09.2017 г.

Характеристики Третий выпуск облигаций в пределах третьей облигационной программы

НИН KZP03Y15F170 (торговый код - AGKKb8)	
Вид облигаций	купонные облигации без обеспечения
Кредитные рейтинги облигации	
Купонная ставка	15,0% годовых, фиксированная
Ближайшие даты выплат купонов	22.06.2018 г., 22.12.2018 г.
Срок обращения	14 лет 6 месяцев
Номинальная стоимость одной облигаций	1 000 KZT
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	7 100 000 шт./ 7 100 000 000 KZT
Число облигаций в обращении	-
Общий объем облигационной программы	150 000 000 000 KZT
Дата регистрации выпуска	07.10.2016 г.
Дата начала обращения	22.12.2016 г.
Дата открытия торгов	торги не открыты

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 проспектами выпусков облигаций, перед держателями облигаций в отчетном периоде.
2) Контроль за целевым использованием Эмитентом денег, полученных от размещения облигаций	Денежные средства, полученные от выпусков и размещения облигаций, направляются на кредитование субъектов агропромышленного комплекса
3) Контроль состояния имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций.	Облигации Эмитента являются необеспеченными.

<p>4) Заключение договора залога с Эмитентом в отношении имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций</p>	<p>Облигации Эмитента являются необеспеченными.</p>
<p>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</p>	<p>Не принимались в связи с отсутствием оснований и необходимости принятия таких мер.</p>

6) Анализ финансового состояния Эмитента

Финансовое состояние Эмитента по состоянию на 31 марта 2018 года для представления результата проверки держателям облигаций:

Источники информации, использованные для анализа финансового состояния Эмитента:

- ✓ Промежуточная сокращенная финансовая отчетность Эмитента за период, закончившийся 31 марта 2018 года с пояснительной запиской;
- ✓ Аудированная финансовая отчетность Эмитента за год, закончившийся 31 декабря 2017 года;
- ✓ Сведения Национального Банка Республики Казахстан, опубликованные на интернет-сайте www.nationalbank.kz.

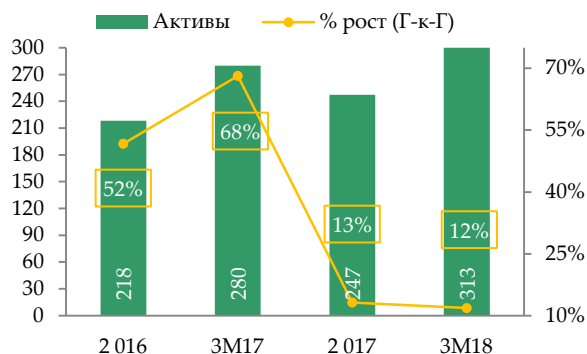
Анализ финансовых показателей эмитента

Финансовые показатели

Активы

По состоянию на 31 марта 2018 года общая сумма активов Эмитента увеличилась на 26,6% с начала 2017 года и составила 312,766 млн. тенге. Рост активов в основном связан с увеличением статьи «Денежные средства и их эквиваленты» (прирост составил 47,978 млн. тенге или в 6,8 раз, доля в общей сумме активов - 17,6%) и статьи «Кредиты, предоставленные клиентам» (прирост составил 20,744 млн. тенге или на 12,7%, доля в общей сумме активов - 58,9%).

**Динамика активов и темпы прироста
(в млрд. тенге)**



Динамика кредитов клиентов и темпы прироста (в млрд. тенге)



Источник: финансовая отчетность Эмитента

Рост денежных средств и их эквивалентов связан с получением Эмитентом в январе текущего года Правительственного займа на проведение весенне-полевых работ. Кредиты предоставлены заемщикам, осуществляющим свою деятельность в аграрном секторе, под залог недвижимости, запасов, дебиторской задолженности.

Третью позицию в активах занимают «Ценные бумаги, удерживаемые до погашения» в сумме 52,112 млн. тенге, с долей 16,7% от общей суммы активов, стоимость которых с начала года незначительно выросла (на 1,8%).

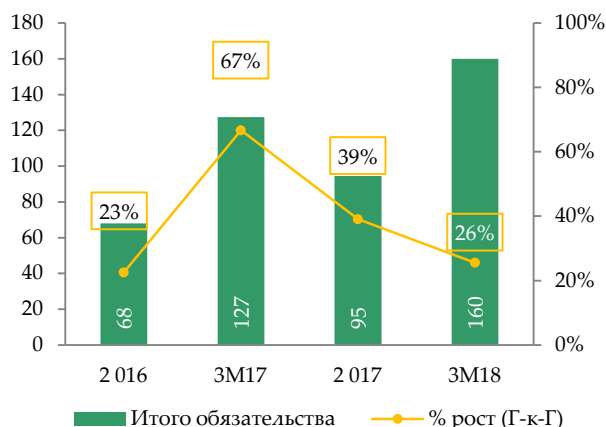
Обязательства

По состоянию на 31 марта 2018 года общие обязательства Эмитента увеличились относительно показателей начала года на 69,2% и составили 159,981 млн. тенге (51,2% от размера общих активов).

Увеличение обязательств произошло в результате того, что в 1 квартале 2018 года Эмитент привлек дополнительное финансирование, представленное Министерством Финансов РК, на сумму 60 млрд. тенге, с датой погашения 20 декабря 2018 года и ставкой вознаграждения 0,01% годовых. Данная сумма была выделена для финансирования весенне-полевых и уборочных работ, как для физических, так и для юридических лиц.

Также наблюдается увеличение статьи «Задолженность перед Акционером» (АО НУХ «КАЗАГРО») на сумму 728 млн. тенге. Инвестиционный заем предоставлен Эмитенту на реализацию комплекса мероприятий на создание, расширение и модернизацию производства в агропромышленном комплексе.

Динамика обязательств и темпы прироста (в млрд. тенге)



Основные обязательства Эмитента (в млрд. тенге)



Источник: финансовая отчетность Эмитента

Ввиду отсутствия новых выпусков облигаций в первом квартале 2018 года совокупный объем выпущенных долговых ценных бумаг Эмитента, составляющий 41,7% всех от объема обязательств, практически не изменился и на 31 марта 2018 года составил 66,730 млн. тенге – что составляет 21,3% от размера активов.

Капитал

Собственный капитал Эмитента на 31 марта 2018 года составил 152,786 млн. тенге против 152,558 млн. тенге по итогам 2017 года. Согласно пояснительной записке прирост капитала был обеспечен ростом дополнительного капитала за счет доходов от первоначального признания займов, полученных от акционера и государственных учреждений, по справедливой стоимости.

Доходы и расходы

Прибыль Эмитента в 1 квартале 2018 года составила 7,582 млн. тенге, что на 79,2% превышает прибыль, полученную за аналогичный период предыдущего года.

Основная часть прибыли была получена за счет увеличения чистых процентных доходов с учетом резервов под обесценение активов (прирост составил 3,598 млн. тенге). Процентные доходы получены по статье «Кредиты клиентам» и положительной переоценке по статье «Резервы под обесценение».

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



**Динамика показателя чистого процентного
дохода и чистой прибыли (в млн. тенге)**



Источник: финансовая отчетность Эмитента

Ответственность за достоверность данных финансовой отчетности несет Эмитент.

Риски

Эмитент осуществляет свою деятельность на территории РК и подвергается экономически и финансовым рискам, присущим в стране с развивающимся рынком.

Кроме того, волатильность нефти на мировых рынках приводит к увеличению уровня неопределенности для осуществления своей деятельности и влияют на деятельность всех хозяйствующих субъектов в РК.

Собственные активы и пассивы Эмитента, в основном, номинированы в национальной валюте (казахстанский тенге), в портфеле отсутствуют ценные бумаги в иностранной валюте. В связи этим, Эмитент не подвержен валютным рискам, которые могут оказать значительное влияние на его деятельность. Это относится и к облигациям Эмитента, которые номинированы в тенге. Рыночные и процентные риски, присущие облигациям в обозримом периоде, не внушают опасений.

Специфика деятельности Эмитента, которая связана с предоставлением кредитам, лицам, осуществляющим свою деятельность в агропромышленном комплексе, связана с наличием кредитных рисков. Для снижения их уровня Эмитентом создаются резервы под обесценение (в 1 квартале 2018 года около 18%). В отчетном периоде не наблюдается каких-либо событий, вызывающих беспокойство.

Финансовые коэффициенты

Расчетные финансовые коэффициенты представлены в таблице ниже:

Расчетные финансовые коэффициенты АО «Аграрная кредитная корпорация»

	2016	3М17	2017	3М18
Доходность и рентабельность				
Отношение процентных доходов к средним активам, приносящим процентные доходы	10,6%	13,5%	12,3%	11,8%
Отношение процентных расходов к средним обязательствам, несущим процентные расходы	13,2%	10,5%	10,8%	9,9%
Процентный спрэд	23,8%	24,0%	23,1%	21,7%
Чистая процентная маржа	7,6%	10,6%	9,5%	9,2%
Отношение непроцентных расходов к непроцентным доходам	6256,5%	1985,2%	1005,9%	688,6%
Отношение непроцентных расходов к средним активам	1,8%	0,4%	2,0%	0,3%
Рентабельность средних активов	1,6%	9,1%	4,2%	10,6%
Рентабельность среднего собственного капитала	2,9%	14,9%	5,0%	21,4%
Ликвидность и структура активов и обязательств				
Доля денежных средств и их эквивалентов в активах, на конец периода	13,8%	25,0%	2,9%	17,6%
Доля инвестиций в ценные бумаги в активах, на конец периода	10,7%	12,4%	20,7%	16,7%
Доля кредитов и авансов клиентам в активах, на конец периода	62,2%	52,0%	66,2%	58,9%
Отношение кредитов и авансов клиентам к обязательствам, на конец периода	199,6%	114,3%	173,0%	115,2%
Отношение выпущенных долговых ценных бумаг к обязательствам, на конец периода	76,0%	47,1%	70,7%	41,7%
Отношение обязательств к активам, на конец периода	31,1%	45,5%	38,3%	51,2%
Отношение собственного капитала к активам, на конец периода	68,9%	54,6%	61,7%	48,8%

Источник: финансовая отчетность эмитента, расчеты BCC Invest

Расчетные коэффициенты демонстрируют некоторое несущественное снижение.

Показатели доходности, рентабельности и ликвидности находятся в рамках допустимых значений и не дают оснований для беспокойства.

Пруденциальные нормативы для дочерних организаций АО НУХ «КазАгро» в сфере агропромышленного комплекса АО «Аграрная кредитная корпорация»	
Коэффициенты достаточности собственного капитала	
k1 ($k1 \geq 0,06$)	0,46
k1-2 ($k1-2 \geq 0,06$)	0,51
k1-3 ($k1-3 \geq 0,12$)	0,52
Максимальный размер риска на одного заемщика	
Совокупная задолженность одного заемщика или группы взаимосвязанных	25 487 799

заемщиков по любому виду обязательств перед организацией (тыс. тенге)	
Коэффициент максимального размера риска на одного заемщика (группы заемщиков) ($k_2 \leq 0,25$)	0,17
Ссудный портфель организации (тыс. тенге)	220 046 037
Коэффициент максимального размера ссудного портфеля, не превышающий размер собственного капитала более чем в 8 раз	1,44
Коэффициент краткосрочной ликвидности	
Сумма активов с оставшимся сроком погашения не более 3 месяцев, включая высоколиквидные активы (тыс. тенге)	120 820 751
Сумма обязательств с оставшимся сроком погашения не более 3 месяцев, включая обязательства до востребования (тыс. тенге)	2 169 837
Коэффициент краткосрочной ликвидности ($k_3 \geq 0,5$)	55,68
Капитализация организации к обязательствам перед нерезидентами Республики Казахстан	нет обязательств
Выполнение пруденциальных нормативов, да/нет	Да

Все нормативы выполнены и имеют достаточный запас прочности.

Контроль выплат купонного вознаграждения

Эмитентом зарегистрированы шесть эмиссий купонных облигаций (AGKKb4 - AGKKb9) с общим объемом выпуска 115 млрд. тенге. Дата ближайшего погашения коммерческих облигаций (AGKKb9) - 13 сентября 2018 года. Сумма погашения вместе с выплатой последнего купона составляет 10,6 млрд. тенге. Даты погашения остальных облигаций приходятся на 2021, 2022, 2023, 2026 и 2031 годы. В текущем году общая сумма выплат купонных вознаграждений этих облигаций, исключая AGKKb9, составляет около 2,5 млрд. тенге. Таким образом, в 2018 году общая сумма выплат составит около 13 млрд. тенге.

На дату подготовки данного отчета, Эмитент не допускал нарушений по своим облигационным обязательствам.

Заключение по результатам анализа

Чистая прибыль эмитента в 1 квартале 2018 года увеличилась более чем в 79,2% раза и достигла отметки 7,582 млн. тенге, что сравнимо с показателем чистой прибыли за весь 2017 год на уровне 7,632 млн. тенге. Рост чистой прибыли произошел в основном за счет увеличения процентных доходов (прирост составил 1,603 млн. тенге) и относительно не высокого темпа роста процентных расходов (в размере 422 млн. тенге), что на наш взгляд связано с тем фактом, что ставки привлечения заемных средств находятся ниже рыночных в связи со спецификой деятельности Эмитента.

Отличительной чертой данного Эмитента является специфика его бизнеса. АО «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. Эмитент имеет поддержку Акционера (НУХ «КазАгро»), который предоставляет ему долгосрочные займы с низкими процентными ставками.

Кредитный портфель увеличился на 12,7% с начала 2018 года до 184,299 млн. тенге.

Основным источником фондирования Эмитента являются выпущенные долговые ценные бумаги и заем, полученный от Правительства РК.

Доля денежных средств в общем объеме активов Эмитента по состоянию на 31 марта 2018 года составляет 17,6% или 55,025 млн. тенге, что уже покрывает обязательства текущего года по облигациям.

На основании анализа данных финансовой отчетности Эмитента мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2018 года по 31 марта 2018 года существенного ухудшения финансовых показателей эмитента не наблюдалось и финансовое состояние эмитента на 31 марта 2018 года является стабильным.

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

Отчет о финансовом положении АО «Аграрная кредитная корпорация»

(в млн. тенге)	2016 ауд	3М17	2017 ауд	3М18	3М18-к- 2017
Активы					
Денежные средства и их эквиваленты	30 072	70 066	7 047	55 025	680,8%
Средства в кредитных организациях	26 053	26 446	21 671	17 650	-18,6%
Кредиты клиентам	135 725	145 590	163 555	184 299	12,7%
Ценные бумаги, удерживаемые до погашения	23 306	34 586	51 176	52 112	1,8%
Активы, предназначенный для продажи	-	-	444	502	13,2%
Инвестиции в недвижимость	349	346	338	335	-0,8%
Основные средства	208	197	242	314	29,6%
Запасы					
Нематериальные активы	194	178	231	212	-8,3%
Активы по текущему подоходному налогу	206	311	39	115	190,9%
Активы по отложенному подоходному налогу	1 459	1 459	1 745	1 745	0,0%
Прочие активы	796	817	624	458	-26,7%
Итого активы	218 369	279 995	247 113	312 766	26,6%
Обязательства					
Задолженность перед Акционером	13 362	12 992	13 745	14 473	5,3%
Задолженность перед Правительством РК	-	60 001	-	60 001	-

Средства кредитных организаций	-	-	1 515	-	-
Выпущенные долговые ценные бумаги	51 649	51 333	66 868	66 730	-0,2%
Прочие заемные средства	-	-	1 282	-	-
Задолженность перед государственными и бюджетными организациями	2 192	2 217	9 891	16 236	64,1%
Обязательства по текущему подоходному налогу	-	-	38	-	-
Краткосрочные оценочные обязательства	171	224	237	266	12,4%
Прочие обязательства	623	638	987	2 275	130,4%
Итого обязательства	67 996	127 405	94 563	159 981	69,2%
Капитал					
Уставный капитал	158 630	158 630	158 630	158 630	0,0%
Дополнительный капитал	6 832	6 738	12 539	15 445	23,2%
Резервный капитал	1 086	1 086	2 547	2 547	0,0%
Резерв по условному распределению	-15 008	-16 928	-24 051	-25 268	5,1%
Нераспределенная прибыль / (накопленный убыток)	-1 168	3 063	2 894	1 433	-50,5%
Итого капитал	150 372	152 590	152 559	152 786	0,1%
Итого обязательств и капитала	218 369	279 995	247 122	312 766	26,6%
Балансовая стоимость одной акции (тенге)	946,72	961	960,27	961,82	

Источник: финансовая отчетность эмитента

Отчет о прибылях и убытках и совокупном доходе АО «Аграрная кредитная корпорация»

(в млн. тенге)	2016	3М17	2017	3М18	3М17-к-3М18
Процентные доходы					
Кредиты клиентам	14 225	3 790	17 689	5 224	37,9%
Денежные средства и их эквиваленты	2 669	1 309	3 610	981	-25,1%
Средства в кредитных организаций	1 837	882	3 931	914	3,6%
Ценные бумаги, удерживаемые до погашения	80	726	2 959	1 191	64,0%
	18 810	6 707	28 188	8 310	23,9%
Процентные расходы					
Задолженность перед Акционером	-1 553		-950	-261	
Средства кредитных организаций		-225	-31	-36	-84,2%
Выпущенные долговые ценные бумаги	-3 572	-1 084	-4 744	-1 261	16,3%
Задолженность перед государственными и бюджетными организациями	-120	-66	-642	-212	223,1%
Прочие заемные средства	-	-	-2	-25	-
Задолженность перед Правительством РК	-	-	-5	-1	-
	-5 245	-1 375	-6 375	-1 797	30,7%
Чистый процентный доход	13 566	5 333	21 813	6 514	22,1%

Резерв под обесценение активов	-6 630	-227	-9 696	2 191	-1065,3%
Чистый процентный доход за вычетом резерва под обесценение	6 936	5 106	12 117	8 704	70,5%
Чистые убытки по операциям в иностранной валюте	-	-	-1	-	-101,9%
Прочие доходы	248	36	388	28	-20,8%
Прочие расходы	-197	-	-30	-1	-
Резерв под обесценение прочих финансовых активов	-	-	-	-151	-
Непроцентные доходы	52	36	357	-124	-444,0%
Расходы на персонал	-1 951	-429	-2 110	-509	18,6%
Прочие операционные расходы	-1 289	-284	-1 484	-342	20,5%
Непроцентные расходы	-3 239	-714	-3 594	-852	19,3%
Прибыль до льгот по налогу на прибыль	3 748	4 428	8 880	7 729	74,5%
(Расход)/Льгота по налогу на прибыль	-827	-196	-1 249	-147	-25,1%
Прибыль за отчётный период	2 922	4 232	7 632	7 582	79,2%
Базовая и разводнённая прибыль на акцию (в тенге)	26,25	26,7	48,11	47,80	79,2%

Источник: финансовая отчетность эмитента

Отчет о движении денежных средств АО «Аграрная кредитная корпорация»

(в млн. тенге)	2016	3М17	2017	3М18	Г-к-Г
Денежные потоки от операционной деятельности					
Проценты полученные	15 058	4 969	19 394	6 074	22,2%
Проценты выплаченные	-3 709	-1 498	-5 020	-1 537	2,6%
Реализованный доход/(убыток) по производным финансовым активам	80	1	-	-	-
Реализованный доход/(убыток) по операциям с иностранной валютой	0	0	-1	0	
Расходы на персонал, выплаченные	-1 922	-428	-2 143	-335	-21,6%
Прочие операционные расходы, выплаченные	-1 222	-250	-1 399	-479	91,3%
Денежные потоки от операционной деятельности до изменений в операционных активах и обязательствах	8 284	2 794	10 831	3 722	33,2%
Чистое увеличение операционных активов					
Средства в кредитных организациях	-16 681	-401	-2 499	-984	145,3%
Кредиты клиентам	-22 809	-10 080	-35 666	-21 139	109,7%
Прочие активы	685	142	-157	-35	-124,4%
Чистое увеличение операционных обязательств					
Прочие обязательства	758	-255	554	-452	77,1%
Чистое использование денежных средств в операционной деятельности до налога на прибыль	-29 763	-7 800	-26 937	-18 888	142,2%
Уплаченный налог на прибыль	-585	-282	-233	-258	-8,6%
Чистое использование денежных средств в операционной деятельности	-30 347	-8 082	-27 171	-19 146	136,9%

Денежные потоки от инвестиционной деятельности					
Поступления от погашения ценных бумаг, удерживаемых до погашения	-	-	526 367	184 319	-
Приобретение инвестиционных ценных бумаг, удерживаемых до погашения	-23 238	-11 295	-551 278	-185 146	1539,2%
Приобретение основных средств	-20	-5	-107	-153	2711,7%
Приобретение нематериальных активов	-72	--	-59	-3	-
Чистое использование денежных средств в инвестиционной деятельности	-23 330	-11 300	-25 077	-983	-91,3%
Денежные потоки от финансовой деятельности					
Поступления от привлечения заемных средств от Правительства РК	-	60 000	60 000	60 000	0,0%
Погашения от привлечения заемных средств от Правительства РК	-	-	-60 000	-	-
Поступления от привлечения заемных средств в кредитных организациях	-	-	1 500	-1 500	-
Поступления от привлечения заемных средств от Акционера	45 519		4 924	1 577	
Погашение привлечения заемных средств от Акционера	-59 739	-489	-3 336	-683	39,6%
Поступления от выпуска долговых ценных бумаг	22 826	-	14 998	-	-
Поступление заемных средств от гос.и бюджетных организаций	3 890	-	12 732	8 712	-
Погашение заемных средств от гос.и бюджетных организаций	-20	-135	-135	-	-
Поступления от увеличения уставного капитала	64 403	-	-	-	-
Выплата дивидендов	-543	-	-1 461	-	-
Чистое поступление денежных средств от финансовой деятельности	76 336	59 376	29 222	68 107	14,7%
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	22 658	39 994	-23 025	47 978	20,0%
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчётного периода	7 414	30 072	30 072	7 047	-76,6%
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчётного периода	30 072	70 066	7 047	55 025	-21,5%

Источник: финансовая отчетность эмитента

7) Анализ корпоративных событий Эмитента

На основании анализа корпоративных событий, за исключением понижения рейтинга можно судить в большей степени 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.

Значимые корпоративные события Эмитента, опубликованные на интернет-сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» (KASE), а также значимая информация, опубликованная в СМИ (в соответствии с требованиями к ПДО, вступившими в силу 08 января 2017 года)

<p>За отчетный период Эмитент заключал сделки, в которых у него имелась заинтересованность. Подробнее можно увидеть здесь <u>http://www.kase.kz/ru/emitters/show/AGKK</u></p>
<p>/KASE, 19.04.18/ – Эмитент сообщил KASE об изменении с 06 апреля 2018 года в составе своего Совета директоров: - исключена Мухамадиева Айгуль Стахановна.</p>
<p>/KASE, 03.04.18/ – Эмитент сообщил KASE об изменении с 02 апреля 2018 года в составе своего Совета директоров: - исключен Тураров Руслан Ерсоветович.</p>
<p>/KASE, 03.03.18/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 02 марта 2018 года седьмого купонного вознаграждения по своим облигациям KZP01Y09E709 (KZ2C00002731, основная площадка KASE, категория "облигации", AGKKb4). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 425 000 000,00 тенге.</p>
<p>/KASE, 13.02.18/ – Эмитент предоставил KASE копию письма Национального Банка Республики Казахстан (Национальный Банк) от 05 февраля 2018 года, согласно которому Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP03Y15F170 (KZ2C00003804, основная площадка KASE, категория "облигации", AGKKb8) АО "Аграрная кредитная корпорация" за период с 23 июня по 22 декабря 2017 года. Согласно предоставленному письму за отчетный период размещение указанных облигаций не производилось. По состоянию на 23 декабря 2017 года не размещено 7 100 000 указанных облигаций.</p>
<p>/KASE, 13.02.18/ – Эмитент предоставил KASE копию письма Национального Банка Республики Казахстан (Национальный Банк) от 05 февраля 2018 года, согласно которому Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP02Y10F173 (KZ2C00003796, основная площадка KASE, категория "облигации", AGKKb7) АО "Аграрная кредитная корпорация" за период с 23 июня по 22 декабря 2017 года. Согласно предоставленному письму по состоянию на 23 декабря 2017 года размещено 5 000 000 указанных облигаций.</p>
<p>/KASE, 13.02.18/ – Эмитент предоставил KASE копию письма Национального Банка Республики Казахстан (Национальный Банк) от 05 февраля 2018 года, согласно которому Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP01Y06F173 (KZ2C00003507, основная площадка KASE, категория "облигации", AGKKb6) АО "Аграрная кредитная корпорация" за период с 01 июля по 31 декабря 2017 года. Согласно предоставленному письму за отчетный период размещение указанных облигаций не производилось. По состоянию на 01 января 2018 года не размещено 7 060 000 указанных облигаций.</p>
<p>/KASE, 13.02.18/ – Эмитент предоставил KASE копию письма Национального Банка Республики Казахстан (Национальный Банк) от 05 февраля 2018 года, согласно которому Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP02M90E700 (KZ2C00003283, основная площадка KASE, категория "облигации", AGKKb5) АО "Аграрная кредитная корпорация" за период с 18 июня по 17 декабря 2017 года. Согласно предоставленному письму за отчетный период размещение указанных облигаций не производилось. По состоянию на 18 декабря 2017 года не размещено 1 815 213 указанных облигаций.</p>

/KASE, 26.01.18/ – Эмитент сообщил KASE о получении 25 января 2018 года займа в размере 60 000 000 000,00 тенге –
http://kase.kz/files/emitters/AGKK/agkk_big_loan_250118_477.PDF

/KASE, 15.01.18/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 12 января 2018 года четвертого купонного вознаграждения по своим облигациям KZP01Y06F173 (KZ2C00003507, основная площадка KASE, категория "облигации", AGKKb6).
Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 974 950 000,00 тенге.

/KASE, 29.12.17/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 27 декабря 2017 года второго купонного вознаграждения по своим облигациям KZP02Y10F173 KZ2C00003796, основная площадка KASE, категория "облигации", AGKKb7). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 350 000 000,00 тенге.

/KASE, 29.12.17/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 27 декабря 2017 года пятого купонного вознаграждения по своим облигациям KZP02M90E700 (KZ2C00003283, основная площадка KASE, категория "облигации", AGKKb5). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 727 391 480,00 тенге.

Заместитель Председателя Правления
АО «BCC Invest»



Кышпанаков В.А.