

Отчет представителя держателя облигаций
АО «Асыл-Инвест»
за первый квартал 2014г.
по купонным облигациям второго выпуска
первой облигационной программы
АО «Аграрная Кредитная Корпорация»

г.Алматы
2014г.

Акционерное общество «АСЫЛ-ИНВЕСТ» (далее - Компания) согласно подпункту 5) пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг» представляет информацию об исполнении Компанией функций в качестве представителя держателей облигаций Эмитента второго выпуска первой облигационной программы на общую сумму 3 млрд. тенге.

Торговый код	AGKKb3
ISIN	KZ2C00001899
Наименование облигации	купонные облигации
НИН	KZP02Y03D959
Текущая купонная ставка, % годовых	7,00
Кредитные рейтинги облигации	Standard & Poor's: BB+ (05.11.12)
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Номинальная стоимость в валюте выпуска	1 000
Число зарегистрированных облигаций	3 000 000
Объем выпуска, KZT	3 000 000 000
Число облигаций в обращении	2 900 000
Дата регистрации выпуска	22.11.12
Вид купонной ставки	фиксированная
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году)	30 / 360
Дата начала обращения	05.12.12
Срок обращения, лет	3
Дата фиксации реестра при погашении	04.12.15
Период погашения	05.12.15 – 22.12.15

Основной вид деятельности: организация сети сельских кредитных товариществ и их кредитование; деятельность, связанная с реализацией залогового имущества и сельхозпродукции, полученной в счет погашения выданных средств; консультирование и информационное обслуживание кредитных товариществ; кредитование инфраструктуры по заготовке, переработке, хранению и сбыту сельскохозяйственной продукции.

1) в целях осуществления мониторинга финансового состояния эмитента и анализа его корпоративных событий Компанией выполнены следующие действия:

- Запрошена информация о финансовом состоянии Эмитента по итогам деятельности за первый квартал 2014г.
- Проведен анализ финансовой отчетности Эмитента (бухгалтерский баланс, отчет о доходах и расходах, отчет о движении денежных средств) за первый квартал 2014г.
- Проведен анализ корпоративных событий Эмитента первого квартала 2014г., информация о которых размещена на сайте Эмитента и биржи KASE.

2) для формирования заключения по целевому использованию денежных средств, вырученных от размещения облигаций:

- Направлен запрос на получение информации о движении денежных средств по расчетному счету Эмитента, а также перечень документов, подтверждающих то или иное использование денежных средств.
- Проведен анализ полученных документов на предмет целевого использования вырученных денежных средств.

По данным проспекта выпуска облигаций, средства от размещения на долговом рынке направляются на следующие цели:

- На кредитование субъектов агропромышленного комплекса.

Результат данных действий:

Компания пришла к заключению, что долгосрочная кредитоспособность Эмитента на сегодняшний день определяется сильной государственной поддержкой, позволяющей ему отвечать по своим обязательствам, осуществлять кредитную деятельность и поддерживать достаточный уровень капитализации.

В свою очередь деятельность Эмитента характеризуется низкими показателями операционной эффективности и рентабельности. В долгосрочной перспективе собственный капитал остается под давлением вследствие высокой концентрации портфеля займов по отраслям и заемщикам на аграрный сектор страны. Однако данные проблемы нивелируются регулярными вливаниями в капитал и займами от основного акционера в лице АО НУХ «КазАгро» (S&P, BBB+).

За 3 месяца 2014 г. Эмитент сократил ссудный портфель, улучшил показатели ликвидности и качества активов, получил положительный результат по чистой прибыли. Показатели рентабельности капитала и активов улучшились.

Ниже представлены позитивные и негативные факторы, обеспечивающие/ограничивающие кредитоспособность Эмитента.

Позитивные стороны:

- **Увеличение ликвидности.** На конец первого квартала размер ликвидный активов Эмитента увеличился с 7,8% от активов до 26,1%, что было обусловлено погашением выданных займов в чистом итоге на сумму 25,2 млрд. тенге и соответственно сокращением ссудного портфеля. Объем ликвидности на конец отчетного периода значительно превышал размер внешних обязательств (за исключением задолженности перед основным акционером).
- **Сокращение обязательств.** В отчетном периоде финансовые обязательства Эмитента сократились после погашения займов кредитных учреждений на сумму 3,0 млрд. тенге за счет средств поступивших от возврата выданных займов.

Задолженность перед основным акционером, АО «НУХ КазАгро» практически не изменилась.

- **Рост собственного капитала.** Размер собственного капитала Эмитента по итогам периода составил 69,8 млрд. тенге, превысив на 1% размер капитала на начало года (69 млрд. тенге). Рост капитала произошел за счет капитализации чистой прибыли.
- **Резервы по проблемным займам повысились.** Эмитент продолжил формировать провизии по ссудному портфелю. За период расходы эмитента на формирование провизий составили 0,12 млрд. тенге. Уровень провизий в процентном выражении повысился до 13,6% с 11,0% на начало года, однако это произошло вследствие сокращения ссудного портфеля.
- **Улучшение рентабельности и денежных потоков от ссудного портфеля.** По итогам года чистая процентная маржа Эмитента выросла, составив 6,7% против 5,9% на конец 2013 г. и 3,6% в аналогичном периоде прошлого года. Рост маржи был обусловлен сокращением ставки фондирования и увеличением доходности работающих активов. В то же время разрыв между начисляемыми и фактически получаемыми процентными доходами сократился до 8 с 24% на начало года, что говорит об улучшении качества ссудного портфеля.
- **Положительный итог по чистой прибыли.** Эмитент зафиксировал чистую прибыль в размере 843 млн. тенге против убытков в аналогичном периоде прошлого года в размере 505 млн. тенге. Рост, как отмечалось ранее, обусловлен ростом маржи и, как следствие, чистых процентных доходов на 52% в годовом сопоставлении. Прочие доходы Эмитента оказались положительными, а операционные расходы показали более умеренные темпы роста по сравнению с операционной прибылью.
- **Высокий кредитный рейтинг.** Международное рейтинговое агентство S&P подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг Эмитента на уровне «BB+» прогноз «Стабильный».

Негативные стороны:

- **Низкие показатели рентабельности.** Рентабельность капитала составляет менее 1%. Во многом такая ситуация объясняется спецификой бизнеса Эмитента и его ролью в государственных программах финансирования аграрного сектора страны.
- **Сокращение уровня капитализации.** Соотношение собственного капитала и активов на конец первого квартала 2014 г. составило 56% против 75% по итогам 2012 г. Снижение уровня капитализации связано с высокими темпами роста активов вследствие существенного увеличения размера обязательств.

Финансовые показатели:

млн. KZT

Бухгалтерский баланс	2013	3М 2014	Δ за 12М
Денежные средства и их эквиваленты	1 293	24 297	1780%
Производные финансовые инструменты	0	0	
Кредиты, выданные клиентам	113 210	88 557	-22%
Активы, предназначенные для продажи	74	67	-9%
Основные средства	176	180	2%
Нематериальные активы	217	211	-3%
Текущий налоговый актив	382	424	11%
Отложенный налоговый актив	819	819	0%
Прочие активы	1 023	1 322	29%
Итого активов	125 768	124 059	-1%
Средства Правительства и местных исполнительных органов РК	0	0	
Задолженность перед акционером	47 537	48 005	1%
Средства банков и прочих финансовых институтов	3 012	0	
Выпущенные долговые ценные бумаги	5 911	5 881	-1%
Прочие обязательства	305	328	7%
Итого обязательства	56 765	54 213	-4%
Акционерный капитал	74 227	74 227	0%
Резервный капитал	993	993	0%
Прочие резервы	-2 024	-2 024	0%
Нераспределенная прибыль/убыток	-4 194	-3 351	-20%
Итого капитал	69 003	69 846	1%

Отчет о доходах и расходах	3М 2013	2013	3М 2014	Δ
Процентные доходы	1 134	7 435	1 780	57%
Процентные расходы	-181	-1 443	-328	81%
Чистые процентные доходы до вычета провизий	953	5 992	1 452	52%
Убытки от обесценения	-852	-3 064	-120	-86%
Чистый процентный доход	101	2 929	1 332	1220%
Прочие доходы не связанные с вознаграждением	-163	-89	63	-138%
Операционная прибыль	-62	2 839	1 395	-2347%
Операционные расходы	-443	-2 132	-552	24%
Прибыль до налогообложения	-505	707	843	-267%
Расходы по подоходному налогу	0	-259	0	-
Чистая прибыль	-505	448	843	-267%

Корпоративные события:

//KASE, 25.02.2014/ АО "Аграрная кредитная корпорация" (Казахстан) сообщило о проведении совещания по результатам работы за 2013 год и плану развития на 2014 год.

/KASE, 06.02.14/ АО "Аграрная кредитная корпорация" (Казахстан) сообщило об участии в селекторном совещании, посвященном обсуждению вопросов изменения процентных ставок для кредитных товариществ.

/KASE, 16.01.14/ КФН НБК утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP02Y03D959 (KZ2C00001899, AGKKb3) АО "Аграрная кредитная корпорация" (Казахстан).

/KASE, 13.01.14/ АО "Аграрная кредитная корпорация" (Казахстан) сообщило о выплате пятого купона по своим облигациям KZP01Y03D951 (KZ2C00001352, AGKKb2).

Значимых корпоративных событий, которые могли бы отразиться на финансовом положении Эмитента, в первом квартале текущего года зафиксировано не было.

Целевое использование денежных средств:

По данным представленных документов, Эмитент использует вырученные денежные средства по целевому назначению, которое отражено в проспекте выпуска облигаций.

Согласно полученной информации от Эмитента (по состоянию на 1 января 2014 года), денежные средства от размещения облигаций в размере 2 900 млн. тенге направлены на кредитование субъектов АПК в объеме 2 319,8 млн. тенге, в т.ч., на проведение весенне-полевых и уборочных работ, для последующего финансирования СХТП путем осуществления закупок с/х продукции и для пополнения оборотных средств. Остаток денежных средств в размере 580,2 млн. тенге находится на расчетных счетах Эмитента.

Меры в защиту прав и интересов держателей облигаций:

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.

С уважением,

**Председатель Правления
АО «АСЫЛ-ИНВЕСТ»**



Балгинбеков Г.

*исп. Байкенов А.А.
тел. +7 (727) 300 43 23
ab@asyl.kz*