

Отчет представителя держателя
облигаций по купонным облигациям АО
«Аграрная Кредитная Корпорация» за
четвертый квартал 2012 г.

Алматы, 2012 г.

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:

ISIN	KZ2C00001899
Наименование облигации	купонные облигации
НИН	KZP02Y03D959
Текущая купонная ставка, % годовых	7,0
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	2 378 000
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

1) в целях осуществления контроля исполнения эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций Компанией выполнены следующие действия:

- Запрошена информация о финансовом состоянии Эмитента по итогам деятельности за 12 месяцев 2012 г.
- Проведен анализ финансовой отчетности Эмитента (бухгалтерский баланс, отчет о доходах и расходах, отчет о движении денежных средств) за 12 месяцев 2012 г.
- Запрошена информация о целевом использовании денежных средств, полученных от размещения облигаций.
- Проведен анализ корпоративных событий Эмитента, информация о которых размещена на сайте Эмитента и биржи KASE.

Результат данных действий:

Итоги проведенной работы позволяют сделать вывод о том, что Эмитент выполняет обязательства, установленные проспектом выпуска облигаций.

2) в целях осуществления контроля целевого использования эмитентом денег, полученных от размещения облигаций Компанией, выполнены следующие действия:

- Компанией запрошена информация о финансовом состоянии Эмитента по итогам деятельности за 12 месяцев 2012 г.
- Компанией запрошена информация о целевом использовании поступивших денежных средств.

Результат данных действий:

Согласно полученной информации от Эмитента, денежные средства в размере 2 323 961 513 тенге от размещения облигаций направлены на кредитование субъектов АПК, 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 от размещения облигаций в размере 54 038 487 тенге пополнили кассу Эмитента.

Погашение займа перед основным акционером на сумму 30,93 млрд. тенге, которое имело место в 4 квартале, произведено за счет других источников: получения средств от размещения акций, погашения займов клиентов и ликвидных активов.

Т.о., Эмитент выполняет свои обязательства по использованию денежных средств, установленных в проспекте выпуска облигаций.

3) 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 12 месяцев 2012 г.
- Проведен анализ финансовой отчетности Эмитента (бухгалтерский баланс, отчет о доходах и расходах, отчет о движении денежных средств) за 12 месяцев 2012 г.
- Проведен анализ корпоративных событий Банка, информация о которых представлена Эмитентом.

Результат данных действий:

- Заключение подготовлено на базе предоставленной неконсолидированной и неаудированной финансовой отчетности Эмитента за 2012 г.
- 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 2012 г. Эмитент получил чистую прибыль, увеличил собственный капитал, сократил долговую нагрузку.

○ Позитивные стороны:

- Положительный итог по чистой прибыли. По итогам 12 мес. этого года Эмитент получил чистую прибыль в размере 303 млн. тенге. По

сравнению с аналогичным периодом прошлого года отмечен рост на 80%. Рост прибыли обусловлен сокращением расходов на формирование провизий, а также ростом прочих непроцентных доходов. В частности, Эмитент получил в 2012 г. больше доходов от операций с производными финансовыми инструментами и восстановила убытки от обесценения. Нераспределенная прибыль Эмитента прошлых лет остается отрицательной вследствие убытков в предыдущие периоды деятельности. В 2010 и 2011 гг. Эмитент завершил с положительным итогом по прибыли.

- **Рост собственного капитала.** Размер собственного капитала Эмитента по итогам периода составил 64,7 млрд. тенге, превысив размер капитала на начало года (60,7 млрд. тенге) и итог 9 месяцев деятельности (63,95 млрд. тенге). Рост капитала произошел за счет прибыли и увеличения уставного капитала. В 2012 г. Эмитент выпустил 4 млн. штук простых акций. Соотношение собственного капитала и активов на конец прошлого года составило внушительные 75% против 57% на начало октября 2012 г. и 69% на начало января 2012 г.
- **Долговая нагрузка снизилась.** В четвертом квартале финансовые обязательства Эмитента снизились. Если по итогам 9 месяцев они составляли почти 48 млрд. тенге, то по итогам 12 мес. - всего 21,5 млрд. тенге. Основным источником финансирования деятельности Эмитента остаются займы основного акционера АО «НУХ Казагро», 15 млрд. тенге. Существенную долю обязательств составляет займы Дрезднер Банка, 2,3 млрд. тенге. Сокращение задолженности Эмитента в четвертом квартале произошло за счет погашения задолженности перед основным акционером. На 01.10.2012г. общая задолженность Эмитента перед акционером составляла почти 43 млрд. тенге.
- **Уровень резервов по проблемным займам повысился.** В четвертом квартале 2012 г. он повысился до 14% за счет формирования резервов по сомнительным долгам в размере 1 млрд. тенге и сокращения размера совокупного ссудного портфеля на 21 млрд. тенге вследствие погашения краткосрочных долгов заемщиками. По итогам 9 мес. 2012 г. уровень провизий по портфелю займов составлял 11,9%.

○ Негативные стороны:

- **Низкая операционная эффективность и прибыльность.** Рентабельность капитала близка к нулю.
- **Сокращение ликвидности.** По итогам года размер ликвидных активов банка составил 2,4 млрд. тенге или порядка 3% от активов. По итогам года ликвидные активы составляли 6,9 млрд. тенге или 6% от активов. Тем не менее, Эмитент остается платежеспособным, размер активов со сроком возврата до 1 года превышает обязательства с таким же сроком погашения в несколько раз, 44,2 млрд. тенге против 5,79 млрд. тенге.

Бухгалтерский баланс

млн. тенге	2010	2011	9М 2012	2012
Денежные средства и их эквиваленты	9 503	5 123	6 642	2 172
Счета и депозиты в банках	0	0	0	0
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости	0	0	0	0
Производные финансовые инструменты	534	349	253	246
Дебиторская задолженность по сделкам обратного РЕПО	0	0	0	0
Кредиты, выданные клиентам	62 737	80 622	103 040	82 061
Инвестиции, удерживаемые до погашения	0	0	0	0
Активы, предназначенные для продажи	320	168	240	258
Инвестиции в ассоциированные компании	0	0	0	0
Основные средства	206	233	161	171
Нематериальные активы	322	284	257	253
Текущий налоговый актив	310	271	327	0
Отложенный налоговый актив	923	943	943	943
Прочие активы	59	52	163	155
Итого активов	74 914	88 045	112 026	86 259
Средства Правительства и местных исполнительных органов РК	583	135	108	0
Задолженность перед Акционером	11 899	14 808	42 891	11 961
Средства и депозиты банков и прочих финансовых институтов	12 474	6 776	4 532	5 545
Выпущенные долговые ценные бумаги	4 778	5 506	30	3 949
Субординированный долг	0	0	0	0
Кредиторская задолженность по сделкам РЕПО	0	0	0	0
Прочие обязательства	99	150	518	138
Итого обязательства	29 833	27 375	48 079	21 593
Акционерный капитал	48 649	65 349	68 475	69 349
Эмиссионный доход	2 849	3 905	0	3 905
Резерв по переоценке основных средств	0	0	0	0
Резерв по переоценке финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи	482	533	702	395
Прочие резервы	-2 319	-4 655	-915	-4 655
Нераспределенная прибыль/убыток	-4 580	-4 462	-4 315	-4 327
Итого капитал	45 081	60 670	63 947	64 666
Доля меньшинства	0	0	0	0
Итого капитал	45 081	60 670	63 947	64 666
Итого обязательства и собственный капитал	74 914	88 045	112 026	86 259

Отчет о доходах и расходах

млн. тенге	2009	2010	2011	2012
Процентные доходы	5 644	6 156	7 153	6 176
Процентные расходы	-2 039	-2 810	-2 604	-3 338
Чистые процентные доходы до вычета провизий	3 605	3 346	4 549	2 838
Убытки от обесценения	-6 644	-643	-2 764	-1 003
Чистые процентные доходы	-3 039	2 703	1 785	1 834
Комиссионные доходы	0	0	0	0
Комиссионные расходы	0	0	0	0
Чистые комиссионные доходы	0	0	0	0
Прочие доходы не связанные с вознаграждением	-1 732	-1 514	216	697
Операционная прибыль	-4 771	1 189	2 001	2 531
Операционные расходы	-922	-1 052	-1 531	-1 870
Прибыль до налогообложения	-5 693	138	470	661
Расходы по подоходному налогу	1 061	-86	-300	-357
Прибыль после вычета налогов	-4 631	51	169	304
Доля меньшинства	0	0	0	0
Чистая прибыль акционерам	-4 631	51	169	304

КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ:	2009	2010	2011	9М 2012
ДОХОДНОСТЬ:				
Средняя ставка размещения	17,1%	9,5%	9,9%	7,6%
Средняя ставка фондирования	10,3%	8,0%	9,0%	13,7%
Чистая процентная маржа (ЧПМ)	10,9%	5,2%	6,3%	3,5%
СТРУКТУРА ДОХОДОВ, %:				
Чистые процентные доходы (за вычетом провизий)	192%	183%	95%	80%
Комиссионные доходы	0%	0%	0%	0%
Прочие непроцентные доходы	-92%	-83%	5%	20%
НЕПРОЦЕНТНЫЕ ДОХОДЫ, %:				
Комиссионные доходы / Среднегодовые активы	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
РАСХОДЫ, %:				
Cost to income	49%	57%	32%	53%
Операционные расходы / Среднегодовые активы	2,6%	1,4%	1,9%	2,1%
РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ, %:				
ROAE	-28%	0%	0%	0%
ROAA	-12,9%	0,1%	0,2%	0,3%
ПОКАЗАТЕЛИ ЛИКВИДНОСТИ, %:				
Ссудный портфель (нетто) / Активы	88%	84%	92%	95%
Ликвидные активы / Активы	9%	13%	6%	3%
ФОНДИРОВАНИЕ, %:				
Займы банков / Активы	26%	17%	8%	6%
Долговые ЦБ / Активы	4%	6%	6%	5%
Прочие обязательства / Активы	2%	1%	0%	0%
КАЧЕСТВО АКТИВОВ, %:				
Провизии / Ссудный портфель (брутто)	10,9%	10,8%	11,6%	14,6%
Cash interest gap	32%	34%	40%	45%
Начисленные провизии / Среднегодовой ссудный портфель (брутто)	н/д	0,9%	3,4%	1,1%
Начисленные провизии / Чистый процентный доход	184%	19%	61%	35%
ДОСТАТОЧНОСТЬ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА, %:				
Собственный капитал / Активы	46,5%	60,2%	68,9%	75,0%
ТЕМПЫ РОСТА, %:				
Активы		5%	18%	-2%
Работающие активы (нетто)		-4%	28%	2%
Ссудный портфель (нетто)		0%	29%	2%
Депозиты		-22%	24%	-19%
Собственный капитал		35%	35%	7%
Чистые процентные доходы (до вычета провизий)		-7%	36%	-38%
Операционная прибыль		-125%	68%	26%
Операционные расходы		14%	46%	22%
Чистая прибыль		-101%	230%	80%

Анализ корпоративных событий Эмитента:

- **26.11.12, перевод с английского Standard & Poor's, заголовок KASE/** - Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's подтвердила долгосрочный и краткосрочный рейтинги АО "Аграрная кредитная корпорация" (АКК) - государственной организации, обеспечивающей кредитование аграрного сектора, на уровне "BB+/B", а также рейтинг компании по национальной шкале на уровне "kzAA-". Прогноз по рейтингам - "Стабильный".

Наше мнение: событие позитивное для держателей облигаций Компании. В 2012 г. не отмечены какие-либо тенденции или события, которые могли бы негативно сказаться на кредитоспособности Компании, которая в свою очередь зависит от государственной поддержки. Действие рейтингового агентства подтверждает отсутствие таких тенденций и поддерживает наш взгляд на финансовое состояние Эмитента.

- АО "Аграрная кредитная корпорация" (Астана, далее в цитате - Корпорация), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о том, что "25 ноября 2012 г. и 13 декабря 2012 года Корпорация осуществила очередные выплаты основного долга в общей сумме 15 млн. долл. США в Commerzbank AG, согласно договору о кредите от 10 апреля 2008 г. (с изменениями и дополнениями от 21 декабря 2009 г.)"
- АО "Аграрная кредитная корпорация" (Астана, далее в цитате - Корпорация), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о том, что "20 декабря 2012 г. Корпорация выплатила основной долг в сумме 28 862 млн. тенге в АО "НУХ "КазАгро", привлеченного из Республиканского бюджета по программе "Кредитование субъектов АПК, в т.ч., на проведение весенне-полевых и уборочных работ".
- В составе Совета директоров произошли следующие изменения:
 - Бейсенгалиев Б. Т. (Председатель Правления АО «НУХ «КазАгро» и Председатель Совета директоров АО «Аграрная кредитная корпорация») переизбран Председателем Совета директоров Корпорации, согласно решения заседания Правления АО «НУХ «КазАгро» от 30 мая 2012 года № 30;
 - Кудасбаева Б.Е. (Управляющий директор АО «НУХ «КазАгро») переизбрана членом Совета директоров Корпорации, согласно решения заседания Правления АО «НУХ «КазАгро» от 30 мая 2012 года № 30;
 - Махажанов Д. С. (Председатель Правления АО «Аграрная кредитная корпорация») переизбран членом Совета директоров Корпорации, согласно решения заседания Правления АО «НУХ «КазАгро» от 30 мая 2012 года № 30;
 - Омаров Н.Ж. (директор Департамента мониторинга кредитного портфеля ДАО АО «НУХ «КазАгро») переизбран членом Совета директоров Корпорации, согласно решения заседания Правления АО «НУХ «КазАгро» от 30 мая 2012 года № 30;
 - Мурзабеков Ш. Ж. (директор филиала АО «Банк ЦентрКредит» в г. Астана) переизбран членом Совета директоров Корпорации, согласно решения заседания Правления АО «НУХ «КазАгро» от 30 мая 2012 года № 30;
 - Горленко Д.А. (Управляющий директор - директор филиала ДБ АО «Сбербанк» в г. Астана.) переизбрана членом Совета директоров Корпорации, согласно решения заседания Правления АО «НУХ «КазАгро» от 30 мая 2012 года № 30;
 - выбыл Мурзабеков Ш. Ж., досрочно прекратил свои полномочия в качестве члена Совета директоров Корпорации с 08 июня 2012 года;
 - выбыл Омаров Н.Ж., досрочно прекратил свои полномочия в качестве члена Совета директоров Корпорации с 02 июля 2012 года;
 - выбыл Бейсенгалиев Б. Т., досрочно прекратил свои полномочия в качестве Председателя Совета директоров Корпорации с 12 сентября 2012 года в соответствии с пунктом 4 статьи 55 Закона РК от 13 мая 2003 г. № 415-II «Об акционерных обществах»;
 - Айтжанов Д.Н. (Председатель Правления АО «НУХ «КазАгро») избран членом Совета директоров Корпорации, согласно заседания Совета Правления АО «НУХ «КазАгро» от 27 сентября 2012 года № 59;
 - Айтжанов Д.Н. (Председатель Правления АО «НУХ «КазАгро») избран Председателем Совета директоров Корпорации, согласно заседания Совета директоров Корпорации от 06.10.2012 г. № 33;
 - выбыл Махажанов Д.С., досрочно прекратил свои полномочия в качестве члена Совета директоров Корпорации с 16 октября 2012 года;
 - Малелов Н.Т. (Председатель Правления АО «Аграрная кредитная корпорация») избран членом Совета директоров Корпорации, согласно решения заседания Правления АО «НУХ «КазАгро» от 14 мая 2012 года № 67;
 - Ашебеков С.К. (Председатель Правления ТОО «КТ «Целиноградское») избран членом Совета директоров Корпорации, согласно решения заседания Правления АО «НУХ «КазАгро» от 14 мая 2012 года № 67;

- выбыла Кудасбаева Б.Е., досрочно прекратила свои полномочия в качестве члена Совета директоров Корпорации с 16 ноября 2012 года;
- Махажанов Д. С. (Заместитель Председателя Правления АО «НУХ «КазАгро») избран членом Совета директоров Корпорации, согласно решения заседания Правления АО «НУХ «КазАгро» от 27 декабря 2012 года № 73.
- /KASE, 11.10.12/ - АО "Аграрная кредитная корпорация" (Казахстан) (Астана, далее - корпорация), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE "о прекращении полномочий в качестве Председателя Правления Корпорации Махажанова Даурена Сабитовича с 10 октября 2012 г. и об избрании в качестве Председателя Правления Корпорации Малелова Нурлыбека Тулебаевича с 11 октября 2012 г., в соответствии с решением Совета директоров Корпорации # 34 от 9 октября 2012 г."

4) 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,

Заместитель
Председатель Правления
АО «АСЫЛ-ИНВЕСТ»



Салимов Т.Р.