

Отчет представителя держателя облигаций
АО «Асыл-Инвест»
за второй 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 6 месяцев 2014г.
- Проведен анализ финансовой отчетности Эмитента (бухгалтерский баланс, отчет о доходах и расходах, отчет о движении денежных средств) за 6 месяцев 2014г.
- Проведен анализ корпоративных событий Эмитента второго 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 6 месяцев 2014 г. Эмитент сократил ссудный портфель, улучшил показатели ликвидности и качества активов, увеличил объем ликвидных активов, однако получил отрицательный результат по чистой прибыли.

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 14,8%, что было обусловлено погашением выданных займов на сумму 17,3 млрд. тенге и соответственно сокращением ссудного портфеля. Объем ликвидности на конец отчетного периода был вдвое ниже размера внешних обязательств (за исключением задолженности перед основным акционером).
- **Сокращение обязательств.** В отчетном периоде финансовые обязательства Эмитента сократились после погашения одного займов перед акционером на сумму 34,0 млрд. тенге за счет средств поступивших от возврата выданных займов и

получения новых займов от КазАгро в размере 7,0 млрд. тенге. В целом снижение обязательств составило 43% или 24,4 млрд. тенге.

- **Рост собственного капитала.** Размер собственного капитала Эмитента по итогам периода составил 81,4 млрд. тенге, превысив на 18% размер капитала на начало года (69 млрд. тенге). Рост капитала произошел за счет вливания в уставной капитал 13,5 млрд. тенге со стороны акционера.
- **Резервы по проблемным займам повысились.** Эмитент продолжил формировать провизии по ссудному портфелю. За период расходы эмитента на формирование провизий составили 1,7 млрд. тенге. Уровень провизий в процентном выражении повысился до 14,2% с 11,0% на начало года, однако это произошло вследствие сокращения ссудного портфеля.
- **Увеличение уровня капитализации.** Соотношение собственного капитала и активов на конец 1П2014 г. составило 72% против 55% на начало года. Рост уровня капитализации связан со снижением размера активов и вливанием в уставной капитал.
- **Высокий кредитный рейтинг.** Международное рейтинговое агентство S&P подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг Эмитента на уровне «BB+» прогноз «Стабильный».

Негативные стороны:

- **Отрицательный итог по чистой прибыли.** Эмитент зафиксировал чистый убыток в размере 468 млн. тенге против прибыли в 219 млн. в 1П2013. Отрицательный доход преимущественно образовался за счет роста расходов на формирование провизий на 37% или 459 млн. тенге, увеличения операционных расходов на 40% или 349 млн. тенге и налогов – на 326 млн. тенге. При этом в качестве позитивного фактора можно отметить увеличение процентных доходов на 18% до 3,8 млрд. тенге, чистых процентных доходов до провизий – на 10% до 2,8 млрд. тенге.
- **Ухудшение рентабельности и денежных потоков от ссудного портфеля.** По итогам года чистая процентная маржа Эмитента уменьшилась, составив 5,6% против 5,9% на конец 2013 г., но оказалась выше показателя 1П2013, который был на уровне 3,5%. Снижение маржи было обусловлено ростом ставки фондирования до 3,9% и снижением ставки размещения до 7,1%. В то же время разрыв между начисляемыми и фактически получаемыми процентными доходами вернулся до уровня 20%, что говорит об ухудшении качества ссудного портфеля.
- **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.

Финансовые показатели:

млн. KZT

	1Н 2013	2013	1Н 2014	Δ
Денежные средства и их эквиваленты	4 401	1 293	6 067	369%
Счета и депозиты в банках	0	8 493	10 814	27%
Кредиты, выданные клиентам	120 496	113 210	93 912	-17%
Активы, предназначенные для продажи	78	74	11	-86%
Инвестиции в недвижимость	0	81	78	-4%
Основные средства	163	176	182	3%
Нематериальные активы	232	217	216	0%
Текущий налоговый актив	363	382	449	17%
Отложенный налоговый актив	820	819	464	-43%
Прочие активы	317	1 023	1 543	51%
Итого активов	126 953	125 768	113 735	-10%
Задолженность перед Акционером	54 159	47 537	20 562	-57%
Средства и депозиты банков	104	3 012	5 078	69%
Выпущенные долговые ценные бумаги	3 908	5 911	5 919	0%
Прочие обязательства	172	305	784	157%
Итого обязательства	58 344	56 765	32 343	-43%
Акционерный капитал	72 976	74 227	87 720	18%
Резервный капитал	702	993	1 036	4%
Прочие резервы	-996	-2 024	-2 265	12%
Нераспределенная прибыль/убыток	-4 368	-4 194	-5 100	22%
Итого капитал	68 314	69 003	81 392	18%

	1Н 2013	2013	1Н 2014	Δ
Процентные доходы	3 205	7 435	3 794	18%
Процентные расходы	-676	-1 443	-1 000	48%
Чистые процентные доходы до вычета провизий	2 529	5 992	2 794	10%
Убытки от обесценения	-1 247	-3 064	-1 706	37%
Чистый процентный доход	1 283	2 929	1 088	-15%
Прочие доходы не связанные с вознаграждением	-107	-89	75	-170%
Операционная прибыль	1 176	2 839	1 163	-1%
Операционные расходы	-862	-2 132	-1 211	40%
Прибыль до налогообложения	313	707	-48	-115%
Расходы по подоходному налогу	-94	-259	-420	346%
Чистая прибыль акционерам	219	448	-468	-314%

Корпоративные события:

/14.04.2014/ АО "Аграрная кредитная корпорация" сообщило о погашении основного долга в сумме 34 млрд. тенге в АО «НУХ «КазАгро», привлеченного из Национального фонда РК.

/18.04.2014/ АО "Аграрная кредитная корпорация" сообщило о том, что на Республиканской бюджетной комиссией было принято решение о выделении средств из Республиканского бюджета в объеме 20 млрд. тенге на пополнение уставного капитала АО «НУХ «КазАгро» для развития агропромышленного комплекса с последующим увеличением уставного капитала АО «Аграрная кредитная корпорация». 11 млрд. тенге будут направлены на кредитование сельхозтоваропроизводителей через систему кредитных товариществ для увеличения производства и переработки сельскохозяйственной продукции и 9 млрд. тенге на

развитие животноводства. Решение об увеличении уставного капитала Эмитента было принято 10 апреля на заседании Правления АО «НУХ «КазАгро».

/09.06.2014/ На заседании Правления АО «НУХ «КазАгро» было принято решение о распределении 393,9 млрд. тенге или 90% чистого дохода за 2013 года АО "Аграрная кредитная корпорация" на выплату дивидендов.

/10.06.2014/ АО "Аграрная кредитная корпорация" осуществило выплату третьего купонного вознаграждения по своим облигациям AGKKb3 в сумме 101 500 000 тенге.

/11.06.2014/ АО "Аграрная кредитная корпорация" сообщило о подтверждении 06 июня 2014г. рейтинговым агентством Standard & Poor's рейтингов Корпорации на уровне "BB+/B" и "KzAA-", прогноз – "Стабильный".

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, 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.