

**Акт проверки финансового состояния
АО «Аграрная Кредитная Корпорация»,
подготовленный АО «BCC Invest» - представителем
держателей облигаций»
по состоянию на 01.01.2016г.**

г. Алматы

Март 2016г.

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 31 декабря 2015 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 Standard & Poor's: BB+/негативный/В (10.03.16)

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- (10.07.15)
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
Число облигаций в обращении	10 000 000
Общий объем облигационной программы	30 000 000 000 KZT
Дата регистрации выпуска	24.06.2014
Дата начала обращения	20.08.2014
Дата открытия торгов	31.12.2014

Характеристики **Второй выпуск второй облигационной программы**

НИН KZP02M90E700 (AGKKb5)	
Вид облигаций	Несубординированные купонные облигации без обеспечения
Кредитные рейтинги облигации	Standard & Poor's: BB+, kzAA- (10.07.15)
Купонная ставка	8,0% годовых, фиксированная
Срок обращения	7,5 лет
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
Общий объем облигационной программы	30 000 000 000 KZT
Дата регистрации выпуска	29.05.2015
Дата начала обращения	17.06.2015
Дата открытия торгов	11.09.2015

Первый выпуск третьей облигационной программы НИН KZP01Y06F173 (AGKKb6)	
Характеристики	
Вид облигаций	Несубординированные купонные облигации без обеспечения
Кредитные рейтинги облигации	
Купонная ставка	8,5% годовых, фиксированная
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	
Общий объем облигационной программы	150 000 000 000 KZT
Дата регистрации выпуска	27.11.2015
Дата начала обращения	31.12.2015
Дата открытия торгов	31.12.2015

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.

<p style="text-align: center;">Объект проверки</p> <p style="text-align: center;">согласно подпункту 5) пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг»</p>	<p style="text-align: center;">Результат проверки</p>
<p>1) Контроль исполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций</p>	<p>Итоги анализа финансового состояния Эмитента, позволяют сделать вывод о том, что Эмитент выполняет обязательства, установленные проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций в отчетном периоде.</p>
<p>2) Контроль за целевым использованием Эмитентом денег, полученных от размещения облигаций</p>	<p>Денежные средства, полученные от выпусков и размещения облигаций, будут направлены на кредитование субъектов агропромышленного комплекса</p>
<p>3) Контроль состояния имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций.</p>	<p>Облигации Эмитента не обеспеченные.</p>
<p>4) Заключение договора залога с Эмитентом в отношении имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций</p>	<p>Облигации Эмитента не обеспеченные.</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>
<p>6) Анализ финансового состояния Эмитента</p> <p>Финансовое состояние Эмитента по состоянию на 31 декабря 2015 года для представления результата проверки держателям облигаций.</p>	

Источники информации, использованные для анализа финансового состояния эмитента*:

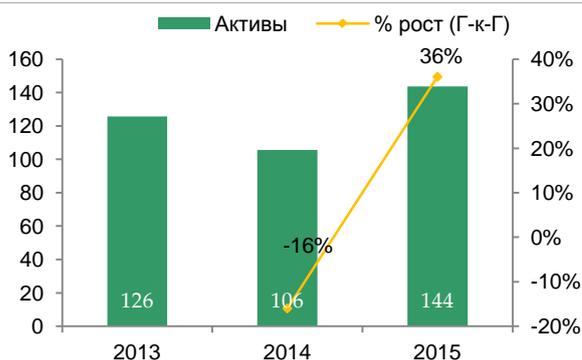
- ✓ Неполная финансовая отчетность за январь–декабрь 2015 года;
- ✓ Неполная финансовая отчетность за январь–декабрь 2014 года;

*В связи с отсутствием на дату составления настоящего документа в официальных источниках публичной информации по финансовой отчетности Эмитента по итогам 2015 года (за IV квартал 2015 года), при подготовке данного материала была использована отчетность, размещенная на интернет сайтах АО «Депозитарий финансовой отчетности» (ДФО) и KASE: форма 700-Н (для банков) и отчетность в соответствии с Постановлением Национального Банка №72 (для нефинансовых организаций).

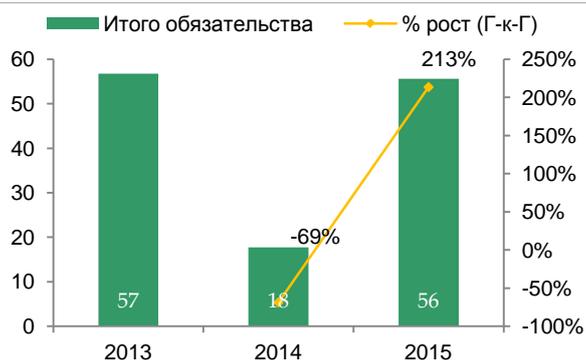
Анализ финансовых показателей эмитента

Финансовые показатели

Динамика активов и темпы прироста
(в млрд. тенге)



Динамика обязательств и темпы прироста
(в млрд. тенге)



Источник: финансовая отчетность АКК

Сумма денежных средств и их эквивалентов увеличилась с 1 518 млн. тенге до 7 414 млн. тенге с начала 2015 года. Доля денежных средств от общих активов составляет 5.2%.

Займы (микrokредиты) предоставленные (за вычетом резервов на обесценение) увеличились на 33% и на 31 декабря 2015 года составили 133 601 млн. тенге. Доля в активах составляет 93%.

Общие активы увеличились на 36% с начала года и на 31 декабря 2015 года составили 143 731 млн. тенге. Общие активы увеличились в основном за счет роста кредитного портфеля.

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



Обеспечение кредитов и темпы прироста (в млрд. тенге)



Источник: финансовая отчетность АКК

Обязательства

Размер привлеченных займов увеличился на 88% с начала года и на 31 декабря 2015 года составил 27 504 млн. тенге - 49% от общих обязательств и 19% от активов.

Выпущенные долговые ценные бумаги на 31 декабря 2015 года составили 27 742 млн. тенге (рост более чем в 9 раз) – 50% от обязательств и 19% от активов.

Динамика процентных доходов и расходов (в млн. тенге)



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



Источник: финансовая отчетность компании

В результате общие обязательства увеличились более чем в 3 раза и на 31 декабря 2015 года составили 55 630 млн. тенге. Общие обязательства составляют 39% от общих активов.

Процентные доходы увеличились на 44% до 11 225 млн. тенге за 2015 год, в основном за счет увеличения доходов по предоставленным займам.

Процентные расходы увеличились более чем в 2 раза за 2015 год и составили 3 355 млн. тенге. Увеличение произошло за счет выпуска долговых ценных бумаг и привлечения займов.

Резервы (восстановление резервов) на возможные потери по операциям увеличились на 45% за 2015 год и составили 3 558 млн. тенге.

В результате эмитент получил прибыль за 2015 год в размере 962 млн. тенге в сравнении с чистой прибылью в размере 496 млн. тенге за 2014 год. За счет значительного увеличения процентных доходов по кредитам клиентов эмитенту удалось значительно увеличить чистую прибыль (+94%).

Ответственность за достоверность данных финансовой отчетности несет эмитент.

Финансовые коэффициенты

Расчетные финансовые коэффициенты представлены в таблице ниже:

Расчетные финансовые коэффициенты АО «Аграрная кредитная корпорация»

	2013 г.	2014 г.	2015 г.
Доходность и рентабельность			
Отношение процентных доходов к средним активам, приносящим процентные доходы	6,49%	7,20%	9,23%
Отношение процентных расходов к средним обязательствам, несущим процентные расходы	2,56%	4,26%	9,23%
Процентный спрэд	3,93%	2,94%	0,01%
Чистая процентная маржа	5,23%	5,74%	6,47%
Рентабельность средних активов	0,35%	0,43%	0,77%
Рентабельность среднего собственного капитала	0,65%	0,63%	1,09%
Ликвидность и структура активов и обязательств			
Доля денежных средств и их эквивалентов в активах, на конец периода	1,03%	1,44%	5,16%
Доля кредитов и авансов клиентам в активах, на конец периода	90,02%	95,22%	92,95%
Отношение кредитов и авансов клиентам к обязательствам, на конец периода	199,44%	566,89%	240,16%
Отношение выпущенных долговых ценных бумаг к обязательствам, на конец периода	10,41%	16,25%	49,87%
Отношение обязательств к активам, на конец периода	45,13%	16,80%	38,70%
Отношение собственного капитала к активам, на конец периода	54,87%	83,20%	61,30%

Заключение по результатам анализа

В связи с отсутствием консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 24 марта 2015 года мы осуществили анализ на основе неполной финансовой отчетности за январь–декабрь 2015 года. Данная финансовая отчетность является неполной и не предоставляет раскрытия статей. На основе предоставленных эмитентом данных мы считаем, что финансовое состояние является стабильным. Чистая прибыль эмитента увеличилась за 2015 год на 94% и составила 962 млн. тенге. Эмитент имеет поддержку Акционера, который предоставляет ему долгосрочные займы с низкими процентными ставками (0.5%-1.02%).

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 увеличился на 33% до 133 601 млн. тенге. Раскрытие информации отсутствует, в связи с чем мы не можем оценить состояние кредитного портфеля.

Долговые ценные бумаги занимают 50% от общих обязательств или 27 742 млн. тенге. Данные ценные бумаги являются тенговыми, с датой погашения в 2022-2023 гг. и купонной ставкой в размере 7%-8.5%.

Доля денежных средств от общих активов по состоянию на 31 декабря составила 5.2%.

На основании анализа данных финансовой отчетности эмитента мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2015 года по 31 декабря 2015 года существенного ухудшения финансовых показателей эмитента не наблюдалось и финансовое состояние эмитента на 31 декабря 2015 года является стабильным.

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

Отчет о финансовом положении ДБ АО " Аграрная кредитная корпорация "

	2013	2014	2015	Г-к-Г
Активы				
Денежные средства и эквиваленты денежных средств	1 293	1 518	7 414	388%
Дебиторская задолженность	8 672	34	290	763%
Вклады размещенные (за вычетом резервов на обесценение)		108		
Займы (микрокредиты) предоставленные (за вычетом резервов на обесценение)	113 210	100 605	133 601	33%
Инвестиционное имущество	81	75	360	382%

Запасы	5	6	7	20%
Долгосрочные активы (выбывающие группы), предназначенные для продажи	74	11	5	-50%
Нематериальные активы (за вычетом амортизации и убытков от обесценения)	217	207	175	-15%
Основные средства (за вычетом амортизации и убытков от обесценения)	176	205	245	19%
Текущее налоговое требование	382	422	249	-41%
Отложенное налоговое требование	819	566	321	-43%
Прочие активы	839	1 895	1 064	-44%
Итого активы	125 768	105 651	143 731	36%
Обязательства				
Выпущенные долговые ценные бумаги	5 911	2 883	27 742	862%
Займы полученные	50 636	14 605	27 504	88%
Кредиторская задолженность	73	102	119	16%
Резервы	99	134	153	14%
Прочие обязательства	46	23	111	385%
Итого обязательства	56 765	17 747	55 630	213%
Собственный капитал				
Уставный капитал	74 227	94 227	94 227	0%
Премии (дополнительный оплаченный капитал)	4 297	4 297	5 186	21%
Резервный капитал	993	1 036	1 086	5%
Прочие резервы	-6 320	-7 521	-8 729	16%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	-4 194	-4 135	-3 669	-11%
Итого капитал:	69 003	87 904	88 102	0%
Итого капитал и обязательства:	125 768	105 651	143 731	36%

Источник: финансовая отчетность эмитента

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

	2013	2014	2015	%
1				
Доходы, связанные с получением вознаграждения:	7 435 363	7 797 848	11 225 154	44%
в том числе:				
по корреспондентским и текущим счетам	189 401	104 587	575 443	450%
по размещенным вкладам	43 237	532 856	8 178	-98%
по предоставленным займам (микрокредитам)	7 202 725	7 148 646	10 641 533	49%
по операциям "обратное РЕПО"		11 759		
Доходы (расходы) по финансовым активам (нетто)	-265 919	-13 426	24 129	
Доходы (расходы) от переоценки иностранной	11 766	-29 251	14 129	

валюты (нетто)				
Доходы от реализации (выбытия) активов		26 412	318 293	1105%
Прочие доходы	24 175	179 218	56 159	-69%
Итого доходов	7 205 385	7 960 801	11 637 864	46%
Расходы, связанные с выплатой вознаграждения	1 447 992	1 576 334	3 355 041	113%
в том числе:				
по полученным займам	1 114 836	1 235 871	1 940 104	57%
по выпущенным ценным бумагам	333 156	340 463	1 414 937	316%
Операционные расходы	2 140 094	2 632 429	3 104 768	18%
из них:				
расходы на оплату труда и командировочные	1 301 696	1 478 022	1 726 167	17%
амортизационные отчисления	80 262	88 943	107 641	21%
расходы на материалы	28 178	31 755	33 339	5%
расходы по уплате налогов и других обязательных платежей в бюджет, за исключением корпоративного подоходного налога	126 375	120 212	144 176	20%
Расходы от реализации или безвозмездной передачи активов		20 675		
Прочие расходы	12 741		1 514	
Итого расходов	3 600 827	4 229 438	6 461 323	53%
Прибыль (убыток) до отчисления в резервы (провизии)	3 604 558	3 731 363	5 176 541	39%
Резервы (восстановление резервов) на возможные потери по операциям	2 909 532	2 458 007	3 557 741	45%
Чистая прибыль (убыток) до уплаты корпоративного подоходного налога	695 026	1 273 356	1 618 800	27%
Корпоративный подоходный налог	257 377	777 149	656 510	-16%
Чистая прибыль	437 649	496 207	962 290	94%

Источник: финансовая отчетность эмитента

7) Анализ корпоративных событий Эмитента

Корпоративные события Эмитента, опубликованные на интернет-сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» KASE	Характер события
За отчетный период Эмитент заключал сделки, в которых у него имелась заинтересованность. Подробнее можно увидеть здесь http://www.kase.kz/ru/emitters/show/AGKK	Нейтральный
/KASE, 10.03.16/ - KASE опубликовала выписку из протокола заседания Правления АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" (Астана), являющегося единственным акционером АО "Аграрная кредитная корпорация" (Астана) от 05 марта 2016 года Правление решило: Увеличить количество объявленных акций до 117 377 371 штук простых акций посредством дополнительного выпуска 23 150 000 штук простых акций.	Нейтральный
/KASE, 26.02.16/ – Эмитент сообщил KASE о том, что "рейтинговым агентством Standard & Poor's 25 февраля 2016 г. подтвержден долгосрочный и краткосрочный рейтинги Корпорации на уровне "BB+/B". В тоже время изменен прогноз по долгосрочному рейтингу со "Стабильный" на "Негативный".	Нейтральный
/KASE, 15.12.15/ – Эмитент сообщил KASE о том, что компания "10 декабря 2015 г. произвела погашение основного долга в сумме 8 438 500 000 ... тенге по договору займа № 9 от 11 февраля 2015 г., заключенного с АО "Холдинг "КазАгро"."	Неопределенный
/KASE, 03.12.15/ – Эмитент сообщил KASE о том, что компания "30 ноября 2015 г. осуществила выплату дивидендов за 2014 г. Единственному акционеру АО "Холдинг "КазАгро" в сумме 446 586 300 тенге". Дата фиксации реестра держателей акций для выплаты дивидендов – 31 декабря 2014 года, размер дивиденда в расчете на одну простую акцию – 4,74 тенге.	Нейтральный
/KASE, 02.12.15/ – Эмитент сообщил KASE о привлечении его к административной ответственности постановлением специализированного межрайонного суда г. Астаны от 18 ноября 2015 года: начало цитаты 3) содержание административного взыскания (состав административного правонарушения) с указанием статьи Кодекса Республики Казахстан об административных правонарушениях – статьи 263 Кодекса Республики Казахстан об административных правонарушениях (Невыполнение субъектами рынка ценных бумаг обязанности по раскрытию информации в порядке и на условиях, определяемых законодательством Республики Казахстан и (или) внутренними правилами фондовой биржи, а также предоставление неполной или недостоверной информации о своей деятельности)	Умеренно негативный
/KASE, 18.11.15/ – Эмитент сообщил KASE об изменении списка организаций, в которых компания владеет ¹¹ десятью и более процентами	Неопределенный

<p>акций.</p> <p>1) ТОО «Терекеті Май Комбинаты», адрес - РК, ЗКО, Теректинский район, с. Пойма, здание Маслозавода, вид деятельности – производство, закуп, переработка и реализация сельхозпродукции, производство продуктов питания;</p> <p>2) Процентное соотношение количества акций (долей, паев) к общему количеству размещенных акций (доле, паев) – 69,74%</p>	
<p>/KASE, 09.09.15/ – Эмитент сообщил KASE о доле своего участия в уставном капитале ТОО "ТҰҚЫМ АҒРО". С названным письмом можно ознакомиться на интернет-сайте KASE по адресу http://www.kase.kz/files/emitters/AGKK/agkk_reliz_040915.pdf</p>	<p>Нейтральный</p>

На основании вышеизложенного, можно судить о в большей степени 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: Финансовый анализ осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации, содержащейся в финансовой отчетности, несет Эмитент. Настоящий документ подготовлен по состоянию на отчетную дату и возможное ухудшение финансовых показателей не отражено в ходе его подготовки. Среди основных факторов риска следует отметить возможное ухудшение финансового состояния и снижение платежеспособности дочерних и зависимых обществ Эмитента, снижение государственной поддержки, обесценения активов, а также риски, связанные с возможным изменением цен на сырье, услуги, используемые Эмитентом в своей деятельности. Вознаграждение сотрудников не связано и не зависит от содержания заключения, которые они готовят, или от сужества даваемых ими рекомендаций