

**Акт проверки финансового состояния
АО «Аграрная Кредитная Корпорация»,
подготовленный АО «ВСС Invest» - представителем
держателей облигаций АО «Аграрная Кредитная
Корпорация»,
по состоянию на 01.07.2014г.**

г. Алматы

29 сентября 2014г.

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 01 июля 2014 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 19 июня 2014 рейтинговое агентство Standard & Poor's повторно подтвердило рейтинг Эмитента на уровне "BB+/B" и "kzAA-", прогноз – "Стабильный".



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- (02.06.14)
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
Чисто облигаций в обращении	Облигации не были размещены на отчетную дату
Общий объем облигационной программы	30 000 000 000 KZT
Дата регистрации выпуска	24.06.2014
Дата начала обращения	20.08.2014 Дата включения в официальный список биржи
Дата открытия торгов	Торги не были открыты на отчетную дату

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	Обязательства Эмитента перед держателями облигаций в отчетном периоде не возникли, так как облигации не размещались.
2) Контроль за целевым использованием Эмитентом денег, полученных от размещения облигаций	Облигации не размещались в отчетном периоде.
3) Контроль состояния имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций.	Облигации Эмитента не обеспеченные.
4) Заключение договора залога с Эмитентом в отношении имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций	Облигации Эмитента не обеспеченные.
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	Не принимались в связи с отсутствием оснований и необходимости принятия таких мер.

6) Анализ финансового состояния Эмитента

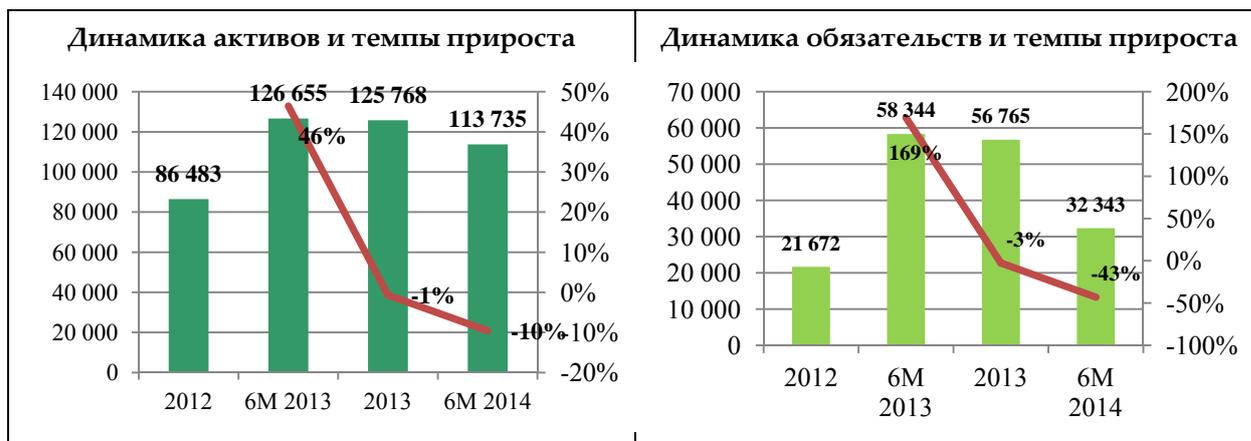
Финансовое состояние Эмитента по состоянию на 30 июня 2014 года для представления результата проверки держателям облигаций.

Источники информации, использованные для анализа финансового состояния эмитента:

- ✓ Финансовая отчетность эмитента за период, закончившийся 30 июня 2014 года;
- ✓ Финансовая отчетность эмитента за год, закончившийся 31 декабря 2013 года, с отчетом независимого аудитора (Ernst & Young);

Анализ финансовых показателей эмитента

Финансовые показатели



Источник: финансовая отчетность АКК

Сумма денежных средств и их эквивалентов увеличилась более чем в 4 раза сначала года и по состоянию на 30 июня 2014 года составила 6 067 млн. тенге. Доля денежных средств в общих активах составляет 5.3%.

Средства в кредитных организациях составляют 10 814 млн. тенге, что на 27% больше показателя на начало года. Доля в активах составляет 10%.

Основные средства сначала года увеличились на 3.4% до 182 млн. тенге, а нематериальные активы уменьшились на 0.3% до 216 млн. тенге.

Кредитный портфель

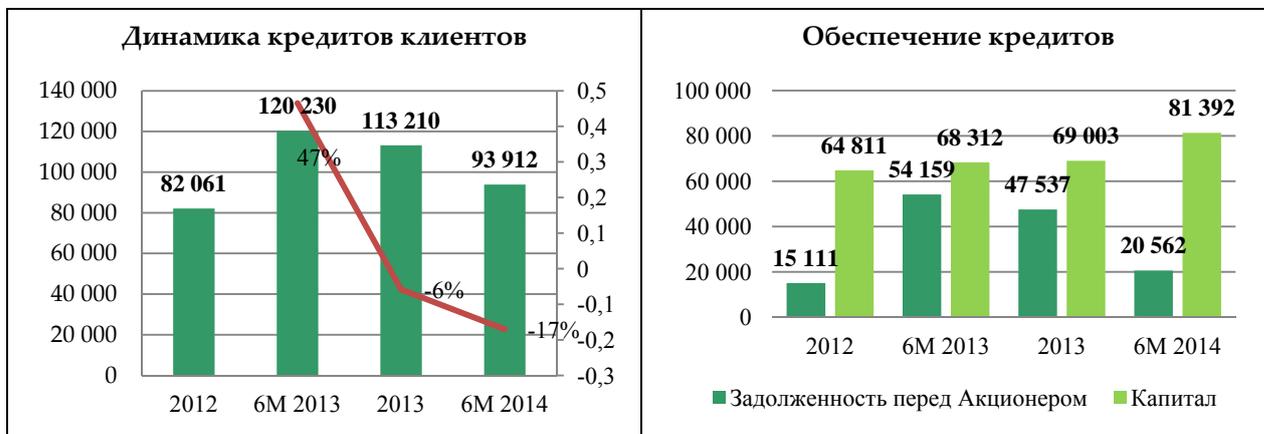
Структура кредитного портфеля (в млн. тенге) на 30 июня 2014 года		
Кредиты юридическим лицам в аграрном секторе	94 293	86%
Кредиты физическим лицам в аграрном секторе	15 193	14%
Общий кредитный портфель	109 486	100%
Резерв под обеспечение	-15 574	14.22%
Кредиты клиентам	93 912	86%

Источник: финансовая отчетность АКК

Кредитный портфель банка уменьшился на 17% и на 30 июня 2014 года составил 93 912 млн. тенге. Займы, выданные корпоративным клиентам, занимают наибольшую долю в кредитном портфеле банка и составляют приблизительно 86%.

Сначала года резервы под обесценение кредитного портфеля выросли с 10.9% до 14.22% от общего объема кредитного портфеля (гросс).

Общие активы уменьшились на 3.3% сначала года и на 30 июня 2014 года составили 113 735 млн. тенге. Уменьшение общих активов было вызвано в основном уменьшением кредитного портфеля.



Обязательства

Размер привлеченных средств кредитных учреждений в 1 полугодии 2014 года увеличился на 68.6% или на 2 065 млн. тенге и на 30 июня 2014 года составил 5 078 млн. тенге – 1% от общих обязательств и 4% от активов.

Размер привлеченных средств от Акционера уменьшился на 56.7% и на 30 июня 2014 года составил 20 562 млн. тенге – 64% от общих обязательств и 18% от активов.

Выпущенные долговые ценные бумаги на 30 июня 2014 года составили 5 919 млн. тенге – 18% от обязательств и 5% от активов.

В результате общие обязательства уменьшились на 43% и на 30 июня 2014 года составили 32 343 млн. тенге. Общие обязательства составляют 28% от общих активов.



Источник: финансовая отчетность компании

Чистый процентный доход во первом полугодии 2014 года увеличился на 10.5% до 2 794 млн. тенге. Мы объясняем это увеличением процентных доходов на большую сумму нежели процентных расходов. Процентные доходы увеличились на 18.4% до 3 794 млн. тенге, а процентные расходы увеличились на 48.1% до 1 000 млн. тенге.

В 1 полугодии резервы под обесценение кредитов увеличились на 36.8% до 1 706 млн. тенге в сравнении с 1 247 млн. тенге в 1 полугодии 2013 года.

Непроцентные доходы увеличились с показателя -107 млн. тенге до 75 млн. тенге, в связи с отсутствием убытка от переоценки производных финансовых инструментов в 1 полугодии 2014 года.

Непроцентные расходы увеличились на 40.4% в связи с ростом расходов на персонал(35.4%) и увеличением прочих операционных расходов(49.2%).

В результате эмитент получил чистый убыток в 1 полугодии 2014 года в размере 468 млн. тенге в сравнении с чистой прибылью в размере 219 млн. тенге периодом ранее.

Ответственность за достоверность данных финансовой отчетности несет эмитент.

Финансовые коэффициенты

Расчетные финансовые коэффициенты представлены в таблице ниже:

Расчетные финансовые коэффициенты АО «Аграрная кредитная корпорация»

	2012 г.	6 мес. 2013 г.	2013 г.	6 мес. 2014 г.
Доходность и рентабельность				
Отношение процентных доходов к средним активам, приносящим процентные доходы	7,33%	3,09%	3,59%	3,27%
Отношение процентных доходов к средним обязательствам, несущим процентные расходы	-9,07%	-1,69%	-1,86%	-2,26%
Процентный спрэд	-1,74%	1,40%	1,73%	1,01%
Чистая процентная маржа	5,03%	1,21%	2,89%	1,20%
Отношение непроцентных расходов к непроцентным доходам	-300,91%	807,50%	2414,94%	
Отношение непроцентных расходов к средним активам	-2,17%	-0,81%	-2,02%	-1,01%
Рентабельность средних активов	0,45%	0,41%	0,41%	-0,78%
Рентабельность среднего собственного капитала	0,60%	0,66%	0,65%	-1,24%
Ликвидность и структура активов и обязательств				
Доля денежных средств и их эквивалентов в активах, на конец периода	2,51%	3,47%	1,03%	5,33%
Доля инвестиций в ценные бумаги в активах, на конец периода	0,10%	0,06%	0,06%	0,01%
Доля кредитов и авансов клиентам в активах, на конец периода	94,89%	94,93%	90,02%	82,57%
Отношение кредитов и авансов клиентам к обязательствам, на конец периода	378,65%	206,07%	199,44%	290,36%
Отношение выпущенных долговых ценных бумаг к обязательствам, на конец периода	18,06%	6,70%	10,41%	18,30%
Отношение обязательств к активам, на конец периода	25,06%	46,06%	45,13%	28,44%
Отношение собственного капитала к активам, на конец периода	74,94%	53,94%	54,87%	71,56%

Источник: финансовая отчетность эмитента, расчеты BCC Invest

Заключение по результатам анализа

По нашему мнению финансовое состояние эмитента является стабильным. Несмотря на то, что в 1 полугодии 2014 года эмитент получил чистый убыток в размере 468 млн. тенге мы полагаем, что финансовое состояние является стабильным, а вероятность своевременной выплаты по своим обязательствам высокая. Эмитент имеет поддержку Акционера, который предоставляет ему займы с низкими процентными ставками.

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 снизился на 17% до 93 912 млн. тенге. Корпоративные займы занимают наибольшую долю в кредитном портфеле(86%).

Наибольшую долю в обязательствах занимает задолженность перед Акционером, которая на 30 июня 2014 года составила 20 562 млн. тенге или 64% от общих обязательств. Стоит отметить, что процентная ставка по этим займам очень мала и варьируется от 0.5% до 1.02%. Долговые ценные бумаги занимают 18% от общих обязательств.

Доля денежных средств от общих активов увеличилась с показателя 1.03% на начало года до 5.33% на 30 июня 2014 года. Мы считаем, что эмитент сможет покрывать свои краткосрочные обязательства.

На основании анализа данных финансовой отчетности эмитента мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2014 года по 30 июня 2014 года существенного ухудшения финансовых показателей эмитента не наблюдалось и финансовое состояние эмитента на 30 июня 2014 года является стабильным.

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

Отчет о финансовом положении ДБ АО " Аграрная кредитная корпорация "

<i>(в тысячах тенге)</i>	<i>31.12.2012 года</i>	<i>30 июня 2013 года</i>	<i>31.12. 2013 года</i>	<i>30.06.2014 года</i>	<i>%</i>
Активы					
Денежные средства и их эквиваленты	2 172 664	4 400 505	1 292 649	6 067 107	369%
Средства в кредитных организациях	0		8 493 015	10 814 444	27%
Кредиты клиентам	82 061 146	120 230 125	113 210 190	93 912 074	-17%
Активы, предназначенные для продажи	89 812	78 351	73 931	10 500	-86%
Инвестиции в недвижимость	86 628	83 621	80 614	77 606	-4%
Основные средства	171 010	162 725	176 234	182 198	3%
Нематериальные активы	252 564	232 122	216 742	216 109	0%
Текущие активы по налогу на прибыль	359 787	362 706	382 045	448 686	17%
Отложенные активы по налогу на прибыль	819 780	787 769	819 229	463 649	-43%
Прочие активы	469 559	317 165	1 023 437	1 543 016	51%
Итого активы	86 482 950	126 655 089	125 768 086	113 735 389	-10%
Обязательства					
Средства кредитных организаций	2 369 301	0	3 012 375	5 077 812	69%
Задолженность перед Акционером	15 111 020	54 158 751	47 536 685	20 562 063	-57%
Выпущенные долговые ценные бумаги	3 913 890	3 908 372	5 911 490	5 918 726	0%
Задолженность перед государственными и бюджетными организациями	111 988	104 327	86 868	78 263	-10%
Краткосрочные оценочные обязательства	103 266	128 338	98 796	137 277	39%
Прочие обязательства	62 304	43 796	119 139	548 946	361%
Итого обязательства	21 671 769	58 343 584	56 765 353	32 343 087	-43%
Капитал					

Уставный капитал	69 349 371	72 976 371	74 227 371	87 720 371	18%
Дополнительный капитал	4 190 171	4 235 104	4 296 627	4 296 627	0%
Резервный капитал	702 348	992 725	992 725	1 036 490	4%
Резерв по условному распределению	-5 186 531	-5 480 342	-6 320 292	-6 561 418	4%
Накопленный дефицит	-4 244 178	-4 412 353	-4 193 698	-5 099 768	22%
Итого капитал	64 811 181	68 311 505	69 002 733	81 392 302	18%
Итого обязательств и капитала	86 482 950	126 655 089	125 768 086	113 735 389	-10%

Источник: финансовая отчетность эмитента

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

(в тысячах тенге)	2 012	6М 2013 года	2 013	6М 2014 года	К-к-К
Процентные доходы					
Кредиты клиентам	5 671 013	3 101 296	7 202 725	3 457 250	11%
Денежные средства и их эквиваленты	504 806	103 706	232 638	327 001	215%
Доходы от сделок РЕПО				10 161	
	6 175 819	3 205 002	7 435 363	3 794 412	18%
Процентные расходы					
Средства кредитных организаций	-605 415	-43 372	-78 108	-118 000	172%
Задолженность перед Акционером	-1 071 792	-476 093	-1 029 870	-650 567	37%
Выпущенные долговые ценные бумаги	-254 359	-152 452	-333 156	-229 055	50%
Задолженность перед государственными и бюджетными организациями	-9 394	-3 714	-6 858	-2 759	-26%
	-1 940 960	-675 631	-1 447 992	-1 000 381	48%
Чистый процентный доход	4 234 859	2 529 371	5 987 371	2 794 031	10%
Резерв под обесценение кредитов	-2 409 077	-1 246 841	-3 063 632	-1 705 553	37%
Чистый процентный доход за вычетом резерва под обесценение	1 825 782	1 282 530	2 923 739	1 088 478	-15%
Чистые доходы от переоценки производных финансовых инструментов	647 401	-113 651	-113 555	19 114	
Чистые убытки по операциям в иностранной валюте	-41 702	-3 273	11 766	-1 087	-67%
Доходы/расходы от дилинговых операций		-		43 550	
Прочие доходы	18 399	10 114	13 170	12 952	28%
Непроцентные доходы	624 098	-106 810	-88 619	74 529	
Расходы на персонал	-1 219 289	-548 203	-1 364 992	-742 223	35%
Прочие операционные расходы	-653 389	-314 292	-775 102	-469 063	49%
Убыток от обесценения активов предназначенных для продажи	-5 300				
Непроцентные расходы	-1 877 978	-862 495	-2 140 094	-1 211 286	40%
Прибыль до льгот по налогу на прибыль	571 902	313 225	695 026	-48 279	
(Расход)/Льгота по налогу на прибыль	-184 733	-94 231	-257 377	-420 112	346%
Прибыль за отчётный период	387 169	218 994	437 649	-468 391	

Источник: финансовая отчетность эмитента

Отчет о движении денежных средств ДБ АО "Аграрная кредитная корпорация"

(в тысячах тенге)	2 012	6М 2013 года	2 013	6М 2014 года	К-к-К
Денежные потоки от операционной деятельности					
Проценты полученные	5 552 271	1 809 708	5 556 407	3 026 335	67%
Доходы от сделок РЕПО				10 161	
Проценты выплаченные	-1 215 303	-207 678	-741 681	-465 034	124%

Реализованный доход/(убыток) по производным финансовым активам	464 566		119 908	19 114	
Реализованный доход/(убыток) по операциям с иностранной валютой	-7 527	618	15 047	-1 087	
Доходы/расходы от дилинговых операций				43 550	
Расходы на персонал, выплаченные	-1 195 269	-524 239	-1 016 222	-457 805	-13%
Прочие операционные расходы, выплаченные	-532 824	-253 272	-562 831	-469 063	85%
Денежные потоки от операционной деятельности до изменений в операционных активах и обязательствах	3 065 914	825 137	3 370 628	1 706 171	107%
Чистое увеличение операционных активов					
Кредиты клиентам	-3 513 891	-38 358 024	-34 527 209	17 322 822	
Прочие активы	-172 163	-29 013	-156 051	-1 861 869	6317%
Средства в кредитных организациях		-	-8 493 015	-951 140	
Чистое увеличение операционных обязательств					
Задолженность перед государственными и бюджетными организациями	-31 140	-11 330	-31 140		-100%
Прочие обязательства	-31 309	-8 336	-156 792	488 288	
Чистое использование денежных средств в операционной деятельности до налога на прибыль	-682 589	-37 581 566	-39 993 579	16 704 272	
Уплаченный налог на прибыль	-88 358		-22 258	-66 641	
Чистое использование денежных средств в операционной деятельности	-770 947	-37 581 566	-40 015 837	16 637 631	
Денежные потоки от инвестиционной деятельности					
Продажа активов предназначенных для продажи	72 554	11 462	15 881	7 000	-39%
Приобретение основных средств	-60 142	-8 917	-39 911	-25 563	187%
Реализация основных средств			4 039		
Приобретение нематериальных активов	-12 732	-4 262	-8 924	-14 213	233%
Чистое использование денежных средств в инвестиционной деятельности	-320	-1 717	-28 915	-32 776	1809%
Денежные потоки от финансовой деятельности					
Поступления от увеличения уставного капитала	4 000 000	3 627 000	4 878 000	13 493 000	272%
Поступления от привлечения заемных средств в кредитных организациях			4 000 000	5 000 000	
Погашение заемных средств в кредитных организациях	-4 486 175	-2 411 000	-3 411 000	-3 000 000	24%
Поступления от привлечения заемных средств от Акционера	31 829 697	40 847 914	75 380 199	7 475 880	-82%
Погашение привлечения заемных средств от Акционера	-31 988 364	-2 155 998	-43 557 655	-34 787 946	1514%
Погашение заемных средств от гос. и бюдж. фондов				-11 331	
Выпущенные долговые ценные бумаги	3 840 405		1 985 896		
Выкупленные долговые ценные бумаги	-5 374 992		-13 911		
Выплата дивидендов		-96 792	-96 792		
Чистое поступление денежных средств от финансовой деятельности	-2 179 429	39 811 124	39 164 737	-11 830 397	
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	-2 950 696	2 227 841	-880 015	4 774 458	114%

Денежные средства и их эквиваленты на начало отчётного периода	5 123 360	2 172 664	2 172 664	1 292 649	-41%
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчётного периода	2 172 664	4 400 505	1 292 649	6 067 107	38%

Источник: финансовая отчетность эмитента

7) Анализ корпоративных событий Эмитента

Корпоративные события Эмитента, опубликованные на интернет-сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» KASE	Характер события
24 июня 2014 года Эмитент сообщил KASE о повторном подтверждении 19 июня 2014 г. рейтинговым агентством Standard & Poor's рейтингов Эмитента на уровне "BB+/B" и "KzAA-", прогноз – "Стабильный"	Положительное
16 июня 2014 года Эмитент сообщил KASE о выплате 10 июня 2014 года третьего купонного вознаграждения по второму выпуску облигаций в рамках первой облигационной программы. Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 101 500 000,00 тенге.	Умеренно-положительное
13 июня 2014 года KASE опубликовала на своем интернет-сайте выписку из протокола заседания Правления АО «НУХ «КазАгро» единственного акционера Эмитента от 09 июня 2014 года. На данном заседании помимо прочего был утвержден порядок распределения чистого дохода Эмитента за 2013 год в размере 437 649 000 тенге, где было решено направить на выплату дивидендов 393 884 100 тенге, что составляет 90% чистого дохода Эмитента, а оставшуюся сумму чистого дохода в размере 43 764 900 тенге оставить в распоряжении Эмитента.	Нейтральное
11 июня 2014 года Эмитент сообщил KASE о подтверждении 06 июня 2014 г. рейтинговым агентством Standard & Poor's рейтингов Корпорации на уровне "BB+/B" и "KzAA-", прогноз – "Стабильный".	Положительное
24 апреля 2014 года KASE опубликовала на своем интернет-сайте выписку из протокола заседания Правления АО «НУХ «КазАгро» единственного акционера Эмитента от 10 апреля 2014 года, свидетельствующую о принятии решении акционером увеличить число объявленных акций Эмитента путем дополнительного выпуска 20 000 000 штук простых акций.	Умеренно-положительное
21 апреля 2014 Эмитент сообщил KASE, что на заседании Республиканской бюджетной комиссии 7 марта 2014 года было принято решение о выделении средств из Республиканского бюджета в 2014 году в объеме 20 млрд.тенге на мероприятие «Увеличение уставного капитала АО « НУХ «КазАгро» для развития агропромышленного комплекса» с последующим увеличением уставного капитала АО «Аграрная кредитная корпорация» (Эмитент).	Умеренно-положительное

На основании вышеизложенного, можно судить о умеренно-положительном 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»


 **Кышпанакое В.А.**

Примечание: ответственность за составление документов, подтверждающих финансовое состояние Эмитента, несет руководство АО «Аграрная кредитная корпорация»