

Отчет представителя держателя облигаций
АО «Асыл-Инвест»
за четвертый квартал 2013г.
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 12 месяцев 2013г.
- Проведен анализ финансовой отчетности Эмитента (бухгалтерский баланс, отчет о доходах и расходах, отчет о движении денежных средств) за 12 месяцев 2013г.
- Проведен анализ корпоративных событий Эмитента четвертого квартала, 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 12 месяцев 2013 г. Эмитент существенно увеличил баланс и объемы кредитования. Год завершен с положительным итогом по чистой прибыли.

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

Позитивные стороны:

- **Высокая ликвидность.** Эмитент остается платежеспособным в горизонте года, размер активов со сроком возврата до 1 года в 2 раза превышает обязательства с таким же сроком погашения.
- **Увеличение кредитного портфеля.** По итогам четырех кварталов размер активов Эмитента увеличился на 45% и составил 125,8 млрд. тенге. Одновременно ссудный портфель компании вырос в этот период на 38%. В четвертом квартале размер ссудного портфеля сократился, на конец сентября 2013 г. объем портфеля составлял 123,7 млрд. тенге.
- **Рост собственного капитала.** Размер собственного капитала Эмитента по итогам периода составил 69 млрд. тенге, превысив на 6% размер капитала на начало года

(64,8 млрд. тенге). Рост капитала произошел за счет увеличения уставного капитала на сумму 4,9 млрд. тенге, а также роста чистой прибыли.

- **Обязательства Эмитента выросли.** В отчетном периоде финансовые обязательства Эмитента выросли. Задолженность перед основным акционером, АО «НУХ КазАгро», после очередного предоставления заемных средств выросла более чем в 2 раза и составила 50,7 млрд. тенге. На долю кредитов от материнской компании приходится 40% пассивов. В итоге обязательства Эмитента увеличились с начала года на 162% до 56,8 млрд. тенге.
- **Резервы по проблемным займам повысились.** В первые девять месяцев Эмитент продолжил формировать провизии по ссудному портфелю. На конец периода размер провизий составил 13,9 млрд. тенге против 11,6 млрд. тенге на конец 2012 г. Уровень провизий в процентном выражении снизился до 11,0% с 14,6%, однако это произошло вследствие более высоких темпов роста ссудного портфеля. С начала года он вырос на 38%, тогда как провизии – лишь на 20%.
- **Улучшение рентабельности и денежных потоков от ссудного портфеля.** По итогам года чистая процентная маржа Эмитента выросла, составив 6,1% против 3,5% на конец 2012 г. Рост маржи был обусловлен сокращением ставки фондирования. В то же время разрыв между начисляемыми и фактически получаемыми процентными доходами сократился до 24 с 45% годом ранее.
- **Рост прибыли за 12 месяцев 2013.** Эмитент зафиксировал рост прибыли за период на уровне 47% по сравнению с 12М2012 года до 448 млн. тенге. Процентные доходы выросли на 20%, составив 7,4 млрд. тенге. В это же время наблюдалось и снижение процентных расходов – на 57% до 1,44 млрд. тенге. В итоге размер чистого процентного дохода увеличился за период на 111% до 6,0 млрд. тенге.
- **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 и активов 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 2013 г. составило 55% против 75% в 2012 г. Снижение уровня капитализации связано с более высокими темпами роста активов вследствие существенного увеличения размера обязательств.

Финансовые показатели:

млн. KZT

Бухгалтерский баланс	31.12.12	31.12.13	Δ за 12М
Денежные средства и их эквиваленты	2 173	9 786	350%
Производные финансовые инструменты	246	0	-100%
Кредиты, выданные клиентам	82 061	113 210	38%
Активы, предназначенные для продажи	90	74	-18%
Основные средства	258	176	-32%
Нематериальные активы	253	217	-14%
Текущий налоговый актив	360	382	6%
Отложенный налоговый актив	820	831	1%
Прочие активы	224	1 111	397%
Итого активов	86 483	125 787	45%
Средства Правительства и местных исполнительных органов РК	237	0	-100%
Задолженность перед акционером	14 986	50 697	238%
Средства банков и прочих финансовых институтов	2 370	0	-100%
Выпущенные долговые ценные бумаги	3 840	5 779	50%
Прочие обязательства	239	350	47%
Итого обязательства	21 672	56 827	162%
Акционерный капитал	69 349	74 227	7%
Резервный капитал	620	910	47%
Прочие резервы	-914	-1 995	118%
Нераспределенная прибыль/убыток	-4 244	-4 184	-1%
Итого капитал	64 811	68 960	6%

Отчет о доходах и расходах	2012	2013	Δ
Процентные доходы	6 176	7 435	20%
Процентные расходы	-3 338	-1 443	-57%
Чистые процентные доходы до вычета провизий	2 838	5 992	111%
Убытки от обесценения	-1 003	-3 064	205%
Чистый процентный доход	1 834	2 929	60%
Прочие доходы не связанные с вознаграждением	697	-89	-113%
Операционная прибыль	2 531	2 839	12%
Операционные расходы	-1 870	-2 132	14%
Прибыль до налогообложения	661	707	7%
Расходы по подоходному налогу	-357	-259	-27%
Чистая прибыль	304	448	47%

Корпоративные события:

//KASE, 21.10.2013/ В соответствии с решением Совета директоров Корпорации № 36 от 7 октября 2013 г. досрочно прекращены полномочия члена Правления – управляющего директора Сейткасимовой Айнура Габдыгапаровны.

/KASE, 25.10.2013/ Корпорация осуществила дополнительное размещение облигаций. Первичное размещение выпуска облигаций KZP01Y03D951 (KZ2C00001352, AGKKb2) было осуществлено в количестве 600 000 облигаций номинальным объемом 600,00 млн. тенге. Первичное размещение выпуска облигаций KZP02Y03D959 (KZ2C00001899, AGKKb3) было осуществлено в количестве 536 112 облигаций номинальным объемом 536,11 млн. тенге.

/KASE, 11.11.2013/ Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's присвоила долгосрочный кредитный рейтинг «BB+» и рейтинг по национальной шкале «kzAA-» планируемыми приоритетным (старшим) необеспеченным облигациям АО «Аграрная кредитная

корпорация» (АКК; ВВ+/Стабильный/В; рейтинг по национальной шкале: KzAA-) объемом 10 млрд. тенге.

/KASE, 15.11.2013/ В соответствии с решением Совета директоров Корпорации № 37 от 16 октября 2013 г. управляющий директор Сейсенбаев Нуржан Рымханович избран членом Правления Корпорации.

/KASE, 13.12.2013/ 26 ноября 2013 г. Корпорация заключила крупную сделку, в совершении которой имелась заинтересованность с АО «Холдинг «КазАгро», путем заключения договора займа № 112 на сумму 34 млрд. тенге.

/KASE, 18.12.2013/ Корпорация 11 декабря 2013 года осуществила выплату второго купонного вознаграждения по облигациям KZP02Y03D959 (KZ2C00001899, официальный список KASE, категория «долговые ценные бумаги с рейтинговой оценкой», AGKKb3). Вознаграждение выплачено в сумме 101 500 000,00 тенге.

/KASE, 20.12.2013/ Корпорация осуществила погашение основного долга в сумме 40 млрд. тенге в АО «Холдинг «КазАгро» привлеченного из республиканского бюджета по программе кредитования субъектов агропромышленного комплекса, в т.ч. на проведение весенне-полевых и уборочных работ.

/KASE, 26.12.2013/ Рейтинговое агентство Standard & Poor's Rating Services подтвердила кредитные рейтинги облигаций Корпорации первого (НИН KZP01Y03D951, ISIN KZ2C00001352) и второго (НИН KZP02Y03D959, ISIN KZ2C00001899) выпуска в пределах первой облигационной программы на уровне «ВВ+» и рейтинг по национальной шкале «KzAA-».

Таким образом, значимых корпоративных событий, которые могли бы отразиться на финансовом положении Эмитента, в третьем 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»**

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



Балгинбеков Г.С.