

Отчет представителя держателя
облигаций по купонным облигациям АО
«Аграрная Кредитная Корпорация» за
первый квартал 2013 г.

Алматы, 2013 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	2 363 888
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 3 месяца 2012 г.
- Проведен анализ финансовой отчетности Эмитента (бухгалтерский баланс, отчет о доходах и расходах, отчет о движении денежных средств) за 3 месяца 2013 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 3 месяца 2013 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 3 месяца 2013 г.
- Проведен анализ финансовой отчетности Эмитента (бухгалтерский баланс, отчет о доходах и расходах, отчет о движении денежных средств) за 3 месяца 2013 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 3 месяца 2013 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 первом квартале 2013 г. Эмитент существенно увеличил баланс, объемы кредитования, собственный капитал, однако завершил период с убытками.

- Позитивные стороны:

- **Рост собственного капитала.** Размер собственного капитала Эмитента по итогам периода составил 65,5 млрд. тенге, превысив размер капитала на начало года (64,7 млрд. тенге). Рост капитала произошел за счет увеличения уставного капитала на сумму 1,17 млрд. тенге. Соотношение собственного капитала и активов на конец первого квартала составило 62,9% против 75% на начало года. Снижение уровня капитализации связано с более высокими темпами роста активов вследствие увеличения размера обязательств.
- **Обязательства Эмитента выросли.** В отчетном периоде финансовые обязательства Эмитента выросли. В начале года Эмитент получил краткосрочный заем от основного акционера, АО «НУХ КазАгро», в размере 22,0 млрд. тенге. В итоге обязательства Эмитента увеличились с начала года на 78% до 38,6 млрд. тенге. Рост обязательств позволил поддержать рост ссудного портфеля, что может позитивно сказаться на доходах Эмитента в этом году.
- **Резервы по проблемным займам повысились.** В первом квартале Эмитент продолжил формировать провизии по ссудному портфелю. На конец периода размер провизий составил 14,85 млрд. тенге против 13,98 млрд. тенге на конец 2012 г. Уровень провизий в процентном выражении снизился до 13,1% с 14,6% в 4 квартале прошлого года, однако это произошло вследствие более высоких темпов роста ссудного портфеля. С начала года он вырос на 17,9%, тогда как провизии - на 6,2%.
- **Рост ликвидности.** По итогам года размер ликвидных активов Эмитента составил 3,68 млрд. тенге или порядка 4% от активов. На начало года ликвидные активы составляли 2,2 млрд. тенге. Тем не менее, Эмитент остается платежеспособным в горизонте года, размер активов со сроком возврата до 1 года превышает обязательства с таким же сроком погашения в 2,5 раза, 56,4 млрд. тенге против 22,5 млрд. тенге.
- **Негативные стороны:**
 - **Квартал закрыт с убытками.** Несмотря на рост чистого процентного дохода на 67%, Эмитент не смог завершить 1-й квартал с прибылью. Убытки Эмитента за период составили 505 млн. тенге вследствие роста расходов на формирование провизий до 852,1 млн. тенге с 298,5 млн. тенге в аналогичном периоде прошлого года. Кроме того, Эмитент получил убытки от курсовой разницы, составившие 149,2 млн. тенге. В итоге, операционный убыток по итогам периода составил 62 млн. тенге против операционной прибыли на уровне 400 млн. тенге годом ранее.
 - **Низкая эффективность и рентабельность.** Рентабельность капитала близка к нулю. Операционные расходы Эмитента растут ежегодно более чем на 20%. Соотношение операционных расходов и операционных доходов до вычета провизий превышает 50%.

Бухгалтерский баланс

	Аудир.	Аудир.	Аудир.	Неаудир.
млн. тенге	2010	2011	2012	3М 2013
Денежные средства и их эквиваленты	9 503	5 123	2 172	3 680
Счета и депозиты в банках	0	0	0	0
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости	0	0	0	0
Производные финансовые инструменты	534	349	246	22
Дебиторская задолженность по сделкам обратного РЕПО	0	0	0	0
Кредиты, выданные клиентам	62 737	80 622	82 061	98 424
Инвестиции, удерживаемые до погашения	0	0	0	0
Активы, предназначенные для продажи	320	168	258	83
Инвестиции в ассоциированные компании	0	0	0	0
Основные средства	206	233	171	164
Нематериальные активы	322	284	253	241
Текущий налоговый актив	310	271	0	357
Отложенный налоговый актив	923	943	943	820
Прочие активы	59	52	155	317
Итого активов	74 914	88 045	86 259	104 107
Средства Правительства и местных исполнительных органов РК	583	135	0	0
Задолженность перед Акционером	11 899	14 808	11 961	12 308
Средства и депозиты банков и прочих финансовых институтов	12 474	6 776	5 545	22 223
Выпущенные долговые ценные бумаги	4 778	5 506	3 949	3 830
Субординированный долг	0	0	0	0
Кредиторская задолженность по сделкам РЕПО	0	0	0	0
Прочие обязательства	99	150	138	269
Итого обязательства	29 833	27 375	21 593	38 631
Акционерный капитал	48 649	65 349	69 349	70 519
Эмиссионный доход	2 849	3 905	3 905	
Резерв по переоценке основных средств	0	0	0	
Резерв по переоценке финансовых активов, имеющих в наличии для продажи	482	533	395	
Прочие резервы	-2 319	-4 655	-4 655	-294
Нераспределенная прибыль/убыток	-4 580	-4 462	-4 327	-4 750
Итого капитал	45 081	60 670	64 666	65 476
Доля меньшинства	0	0	0	0
Итого капитал	45 081	60 670	64 666	65 476
Итого обязательства и собственный капитал	74 914	88 045	86 259	104 107

Отчет о доходах и расходах

млн. тенге	2011	3М 2012	2012	3М 2013
Процентные доходы	7 153	1 121	6 176	1 134
Процентные расходы	-2 604	-551	-3 338	-181
Чистые процентные доходы до вычета провизий	4 549	570	2 838	953
Убытки от обесценения	-2 764	-298	-1 003	-852
Чистые процентные доходы	1 785	272	1 834	101
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	216	128	697	-163
Операционная прибыль	2 001	400	2 531	-62
Операционные расходы	-1 531	-364	-1 870	-443
Прибыль до налогообложения	470	36	661	-505
Расходы по подоходному налогу	-300	0	-357	0
Прибыль после вычета налогов	169	36	304	-505
Доля меньшинства	0	0	0	0
Чистая прибыль акционерам	169	36	304	-505

КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ:	2010	2011	2012	3М 2013
ДОХОДНОСТЬ:				
Средняя ставка размещения	9,5%	9,9%	7,6%	7,0%
Средняя ставка фондирования	8,0%	9,0%	13,7%	7,4%
Чистая процентная маржа (ЧПМ)	5,2%	6,3%	3,5%	3,6%
СТРУКТУРА ДОХОДОВ, %:				
Чистые процентные доходы (за вычетом провизий)	183%	95%	80%	89%
Комиссионные доходы	0%	0%	0%	0%
Прочие непроцентные доходы	-83%	5%	20%	11%
НЕПРОЦЕНТНЫЕ ДОХОДЫ, %:				
Комиссионные доходы / Среднегодовые активы	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
РАСХОДЫ, %:				
Cost to income	57%	32%	53%	56%
Операционные расходы / Среднегодовые активы	1,4%	1,9%	2,1%	1,9%
РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ, %:				
ROAE	0%	0%	0%	0%
ROAA	0,1%	0,2%	0,3%	0,1%
ПОКАЗАТЕЛИ ЛИКВИДНОСТИ, %:				
Ссудный портфель (нетто) / Активы	84%	92%	95%	95%
Ликвидные активы / Активы	13%	6%	3%	4%
ФОНДИРОВАНИЕ, %:				
Займы банков / Активы	17%	8%	6%	21%
Долговые ЦБ / Активы	6%	6%	5%	4%
Прочие обязательства / Активы	1%	0%	0%	0%
КАЧЕСТВО АКТИВОВ, %:				
Провизии / Ссудный портфель (брутто)	10,8%	11,6%	14,6%	13,1%
Cash interest gap	34%	40%	45%	36%
Начисленные провизии / Среднегодовой ссудный портфель (брутто)	0,9%	3,4%	1,1%	1,5%
Начисленные провизии / Чистый процентный доход	19%	61%	35%	48%
ДОСТАТОЧНОСТЬ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА, %:				
Собственный капитал / Активы	60,2%	68,9%	75,0%	62,9%
ТЕМПЫ РОСТА, %:				
Активы	5%	18%	-2%	1%
Работающие активы (нетто)	-4%	28%	2%	24%
Ссудный портфель (нетто)	0%	29%	2%	25%
Депозиты	-22%	24%	-19%	-11%
Собственный капитал	35%	35%	7%	8%
Чистые процентные доходы (до вычета провизий)	-7%	36%	-38%	67%
Операционная прибыль	-125%	68%	26%	-116%
Операционные расходы	14%	46%	22%	22%
Чистая прибыль	-101%	230%	80%	-1487%

Анализ корпоративных событий Эмитента:

- /KASE, 29.03.13/ - АО "Аграрная кредитная корпорация" (Астана), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE пресс-релиз от 28 марта 2013 года, в котором сообщается следующее:

начало цитаты

В рамках кредитования весенне-полевых работ АО "Аграрная кредитная корпорация" на сегодняшний день профинансированы сельхозтоваропроизводители (СХТП) в Акмолинской, Костанайской и Северо-Казахстанской областях на общую сумму более 4 млрд. 500 млн. тенге.

Кроме того Корпорацией в рамках республиканского бюджета на проведение мероприятий по поддержке субъектов агропромышленного комплекса одобрены 24-заявок на общую сумму 23 млрд. тенге на проведение весенне-полевых и уборочных работ.

Это позволит СХТП своевременно произвести необходимые мероприятия, такие как: приобретение горюче-смазочных материалов; запасных частей и материалов для ремонта сельхозтехники; минеральных удобрений; средств защиты растений; уплата страховых взносов при страховании сельхозпродукции и прочие мероприятия по посеву и уборке урожая.

В 2013 году по программе кредитования субъектов агропромышленного комплекса на проведение весенне-полевых и уборочных работ Корпорацией запланировано выделить 40 млрд. тенге из республиканского бюджета.

- /KASE, 27.02.13/ - АО "Аграрная кредитная корпорация" (Астана, далее в цитате - Корпорация), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE следующее:

начало цитаты

Корпорация осуществила очередные выплаты основного долга в Коммерцбанк АГ, 25 января 2013 г. на сумму 10 млн. долл. США и 25 февраля 2013 года на сумму 6 млн. долл. США.

Таким образом, Корпорация полностью погасила внешний займ перед Коммерцбанк АГ (Commerzbank AG), привлеченный в 2008 г. на сумму 136 млн. долл. США.

Наше мнение: новость подтверждает способность Эмитента выполнять свои финансовые обязательства перед кредиторами.

- /KASE, 27.02.13/ - Казахстанская фондовая биржа (KASE) опубликовала сегодня на своем веб-сайте выписку из решения Совета директоров АО "Аграрная кредитная корпорация" (Астана) от 20 февраля 2013 года.

Совет Директоров решил:

Увеличить обязательства АО «Аграрная кредитная корпорация» на величину, составляющую 10 и более процентов размера его собственного капитала, в связи с привлечением займа, предоставляемого АО «НУХ «Казагро», в сумме 40 млрд. тенге за счет средств, заимствованных из республиканского бюджета.

Наше мнение: новость нейтральная. Событие подтверждает большую роль государства и основного акционера в деятельности Эмитента.

- С 28 февраля 2013 г. Корпорация расторгла договор с рейтинговым агентством Moody's, агентство в свою очередь анонсировало данное 17 апреля 2013 г.
- 16 января 2013 г. Корпорация осуществила выплату купонного вознаграждения по 1-му выпуску облигаций в пределах 1-й облигационной программы в сумме 60 784 000 тенге.
- Комитет по индексам и оценке ценных бумаг АО "Казахстанская фондовая биржа" (KASE) включил с 15 января 2013 года в представительский список индексов KASE_BY, KASE_BP и KASE_BC следующие облигации:

KZP02Y03D959 (KZ2C00001899, официальный список KASE, категория "с рейтинговой оценкой", AGKkb3; 1 000 тенге, 3,0 млрд. тенге, 05.12.12 - 05.12.15; полугодовой купон, 7,00 % годовых; 30/360) АО "Аграрная кредитная корпорация" (Астана), количество размещенных облигаций - 550 000 штук.

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.

Отчет представителя держателя
облигаций по купонным облигациям АО
«Аграрная Кредитная Корпорация» за
первый квартал 2013 г.