

Отчет представителя держателя облигаций
АО «Асыл-Инвест»
за третий квартал 2013г.
по купонным облигациям второго выпуска
первой облигационной программы
АО «Аграрная Кредитная Корпорация»

г.Алматы
2013г.

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 девять месяцев 2013г.
- Проведен анализ финансовой отчетности Эмитента (бухгалтерский баланс, отчет о доходах и расходах, отчет о движении денежных средств) за девять месяцев 2013г.
- Проведен анализ корпоративных событий Эмитента третьего 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 девять месяцев 2013 г. Эмитент существенно увеличил баланс, объемы кредитования, собственный капитал и завершил период с прибылью.

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

Позитивные стороны:

- **Рост ликвидности.** По итогам трех кварталов размер активов Эмитента увеличился на 50% и составил 129,4 млрд. тенге. Общий объем высоколиквидных активов с начала года продемонстрировал двукратный рост на 62% до 3,5 млрд. тенге. Эмитент остается платежеспособным в горизонте года, размер активов со сроком возврата до 1 года превышает обязательства с таким же сроком погашения.
- **Увеличение кредитного портфеля.** За первые девять месяцев 2013 года Эмитенту удалось нарастить кредитный портфель на 51% с 82,1 до 123,7 млрд. тенге.
- **Рост собственного капитала.** Размер собственного капитала Эмитента по итогам периода составил 70,1 млрд. тенге, превысив на 8% размер капитала на начало года (64,8 млрд. тенге). Рост капитала произошел за счет увеличения уставного капитала

на сумму 4,9 млрд. тенге. Соотношение собственного капитала и активов на конец первого полугодия составило 54% против 63% на начало года. Снижение уровня капитализации связано с более высокими темпами роста активов вследствие существенного увеличения размера обязательств.

- **Обязательства Эмитента выросли.** В отчетном периоде финансовые обязательства Эмитента выросли. Задолженность перед основным акционером, АО «НУХ КазАгро», после очередного предоставления заемных средств выросла на более чем 39 млрд. тенге до 54,9 млрд. тенге. На долю кредитов от материнской компании приходится 42% фондирования. В итоге обязательства Эмитента увеличились с начала года на 174% до 59,3 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 первые девять месяцев Эмитент продолжил формировать провизии по ссудному портфелю. На конец периода размер провизий составил 15,71 млрд. тенге против 13,98 млрд. тенге на конец 2012 г. Уровень провизий в процентном выражении снизился до 11,3% с 14,6%, однако это произошло вследствие более высоких темпов роста ссудного портфеля. С начала года он вырос на 51%, тогда как провизии – лишь на 12,4%.
- **Рост прибыли за 9М2013.** Эмитент зафиксировал рост прибыли за период на уровне 65% по сравнению с 9М2012 года до 522 млн. тенге. Процентные доходы выросли на 10%, превысив 5 млрд. тенге. В это же время наблюдалось и снижение процентных расходов – на 48% до 1,3 млрд. тенге. В итоге размер чистого процентного дохода увеличился за период на 60% до 1,6 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%. Чистая процентная маржа несмотря на рост остается низкой и по итогам отчетного периода оказалась на уровне чуть выше 3%. Спрэд между ставкой размещения и фондирования не превышает 2%. Во многом такая ситуация объясняется спецификой бизнеса Эмитента и его ролью в государственных программах финансирования аграрного сектора страны.
- **Слабая эффективность.** Операционные расходы Эмитента растут - по итогам 9М2013 года на 8%. Но при этом хотелось бы отметить, что данный показатель все же ниже 20%, которые наблюдались в прошлые годы. Среднегодовое соотношение операционных расходов и операционных доходов до вычета провизий составляет порядка 40%. Коэффициент Cash Interest Gap превышает 44%. Это говорит о том, что фактически Эмитент получает менее 50% начисленных процентов.

Финансовые показатели:

млн. KZT

Бухгалтерский баланс	30.09.12	31.12.12	30.09.13	Δ за 9М
Денежные средства и их эквиваленты	6 642	2 173	3 524	62%
Производные финансовые инструменты	253	246	0	-100%
Кредиты, выданные клиентам	103 040	82 061	123 716	51%
Активы, предназначенные для продажи	240	90	78	-13%
Основные средства	161	258	254	-2%
Нематериальные активы	257	253	223	-12%
Текущий налоговый актив	327	360	371	3%
Отложенный налоговый актив	943	820	820	0%
Прочие активы	163	224	419	87%
Итого активов	112 026	86 483	129 404	50%
Средства Правительства и местных исполнительных органов РК	108	237	339	43%
Задолженность перед акционером	42 891	14 986	54 868	266%
Средства банков и прочих финансовых институтов	4 532	2 370	9	-100%
Выпущенные долговые ценные бумаги	30	3 840	3 839	0%
Прочие обязательства	518	239	229	-4%
Итого обязательств	48 079	21 672	59 285	174%
Акционерный капитал	68 475	69 349	74 227	7%
Резервный капитал	702	620	910	47%
Прочие резервы	-915	-914	-909	-1%
Нераспределенная прибыль/убыток	-4 315	-4 244	-4 109	-3%
Итого капитал	112 026	86 483	129 404	50%

Отчет о доходах и расходах	9М2012	2012	9М2013	Δ
Процентные доходы	4 548	6 176	5 015	10%
Процентные расходы	-2 539	-3 338	-1 322	-48%
Чистые процентные доходы до вычета провизий	2 008	2 838	3 694	84%
Убытки от обесценения	-983	-1 003	-2 055	109%
Чистый процентный доход	1 025	1 834	1 638	60%
Прочие доходы не связанные с вознаграждением	586	697	281	-52%
Операционная прибыль	1 610	2 531	1 919	19%
Операционные расходы	-1 294	-1 870	-1 397	8%
Прибыль до налогообложения	316	661	522	65%
Расходы по подоходному налогу	0	-357	0	-
Чистая прибыль	316	304	522	65%

Ключевые показатели:	9М 2012	2012	9М 2013
Доходность:			
Средняя ставка размещения	6,9%	7,6%	5,9%
Средняя ставка фондирования	7,2%	13,6%	4,0%
Чистая процентная маржа (ЧПМ)	3,3%	3,5%	4,0%
Структура доходов и расходов:			
Чистые процентные доходы (за вычетом провизий)	89%	80%	92%
Прочие непроцентные доходы	11%	20%	8%
Cost to income	50%	53%	35%
Операционные расходы / Среднегодовые активы	1,7%	2,1%	1,6%
Рентабельность:			
ROAE / ROAA	-1%/-0,4%	0,5%/0,3%	0,8%/0,4%
Ликвидность:			
Ссудный портфель (нетто) / Активы	92%	95%	96%
Ликвидные активы / Активы	6%	3%	3%
Фондирование:			
Займы акционера / Активы	38%	17%	42%
Займы банков / Активы	4%	3%	0,0%
Долговые ЦБ / Активы	0%	4%	3,0%
Прочие обязательства / Активы	1%	1%	0,4%

Качество активов:			
Провизии / Ссудный портфель (брутто)	11,9%	14,6%	11,3%
Cash interest gap	57%	45%	45%
Начисленные провизии / Чистый процентный доход	58%	35%	46%
Достаточность собственного капитала:			
Собственный капитал / Активы	57,1%	74,9%	54,2%

Корпоративные события:

/KASE, 18.07.13/ - Эмитент сообщил о выплате 05 июля 2013 года 4-го купонного вознаграждения по своим облигациям (AGKKb2) в сумме 60 784 000 тенге.

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 октября 2013 года), денежные средства от размещения облигаций в размере 1 196,3 млн. тенге 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 находится на расчетных счетах Эмитента. Сумма освоения оказалась меньше в сравнении с данными на 1 июля 2013г. в связи с погашениями от заемщиков и освоением средств по второму циклу.

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.

