

**Акт проверки финансового состояния
АО «Аграрная Кредитная Корпорация»,
подготовленный АО «BCC Invest» - представителем
держателей облигаций
по состоянию на 30.06.2018 г.**

Результаты и выводы, изложенные в Акте проверки, не означают каких-либо инвестиционных рекомендаций в отношении облигаций Эмитента, хотя содержащиеся в настоящем Акте данные и выводы, безусловно, могут быть использованы в работе соответствующих аналитических подразделений как держателей облигаций, так и потенциальных инвесторов. Финансовый анализ и контроль исполнения условий выпуска облигаций осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации, содержащейся в финансовой отчетности и в официально предоставляемых сведениях, несет Эмитент. Настоящий документ подготовлен по состоянию на отчетную дату, и возможное изменение финансовых показателей не отражено в ходе его подготовки. Вознаграждение сотрудников Представителя держателей облигаций не связано и не зависит от содержания заключения, которые они готовят.

г. Алматы

Август 2018 г.

АО «BCC Invest», являясь Представителем держателей облигаций (далее - ПДО) АО «Аграрная кредитная корпорация» (далее – Эмитент), представляет следующую информацию.

<p>Цель проведения оценки финансового состояния Эмитента:</p>	<p>Выявление устойчивости и платежеспособности Эмитента, эффективности управления активами компании и способности отвечать по обязательствам перед держателями облигаций по состоянию на 30 июня 2018 года.</p>
<p>Коротко об Эмитенте:</p>  <p>АГРАРЛЫҚ НЕСИЕ КОРПОРАЦИЯСЫ</p>	<p>Акционерное общество «Аграрная кредитная корпорация» создано постановлением Правительства Республики Казахстан от 25 января 2001 года № 137 «О вопросах кредитования аграрного сектора».</p> <p>Эмитент осуществляет деятельность на основании лицензии на проведение операций, предусмотренных банковским законодательством Республики Казахстан, №5.2.24 от 5 ноября 2013 года, выданной Комитетом по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций при Национальном Банке Республики Казахстан.</p> <p>Главная миссия Эмитента - содействие индустриализации и диверсификации аграрной отрасли, путем развития доступной системы кредитования субъектов агропромышленного комплекса Республики Казахстан.</p> <p>Основная деятельность Эмитента заключается в реализации правительственных программ по поддержке сельскохозяйственного сектора, привлечении отечественных и иностранных инвестиций для реализации собственных проектов в агропромышленном комплексе, разработке и реализации проектов в агропромышленном комплексе, реализации залогового имущества и сельхозпродукции, полученной в счет погашения выданных средств, осуществлении банковских заемных операций на основании соответствующей лицензии, осуществлении лизинговой деятельности.</p> <p>Единственным акционером Эмитента на 01.07.2018 г. 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.</p>
<p>Рейтинги кредитоспособности</p>	<p>Standard & Poor's: BB, стабильный/B/kzA+ (11.07.18 г.) Fitch Ratings: BB+/AA(kaz)/Стабильный (25.05.2018)</p>

Информация о выпусках облигаций:

Характеристики	Первый выпуск облигаций в пределах второй облигационной программы
	НИН KZR01Y09E709 (торговый код - AGKKb4)
Вид облигаций	купонные облигации без обеспечения
Кредитные рейтинги облигации	Standard & Poor's: BB/стабильный/B/kzA+ (11.07.18 г.)
Купонная ставка	8,5% годовых, фиксированная
Ближайшие даты выплат купонов	20.08.2018 г.
Срок обращения	8 лет 6 месяцев
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 шт.
Общий объем облигационной программы	30 000 000 000 KZT
Дата регистрации выпуска	24.06.2014 г.
Дата начала обращения	20.08.2014 г.
Дата открытия торгов	31.12.2014 г.
Характеристики	Второй выпуск облигаций в пределах второй облигационной программы
	НИН KZR02M90E700 (торговый код - AGKKb5)
Вид облигаций	купонные облигации без обеспечения
Кредитные рейтинги облигации	Standard & Poor's: BB/стабильный/B/kzA+ (11.07.18 г.)
Купонная ставка	8,0% годовых, фиксированная
Ближайшие даты выплат купонов	18.06.2018 г., 19.12.2018 г.
Срок обращения	7 лет 6 месяцев
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 шт.
Общий объем облигационной программы	30 000 000 000 KZT
Дата регистрации выпуска	29.05.2015 г.
Дата начала обращения	17.06.2015 г.

Дата открытия торгов 11.09.2015 г.

Характеристики	Первый выпуск облигаций в пределах третьей облигационной программы НИН KZR01Y06F173 (торговый код - AGKKb6)
Вид облигаций	купонные облигации без обеспечения
Купонная ставка	8,5% годовых, фиксированная
Ближайшие даты выплат купонов	30.06.2018 г., 30.12.2018 г.
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	22 940 000 шт.
Общий объем облигационной программы	150 000 000 000 KZT
Дата регистрации выпуска	27.11.2015 г.
Дата начала обращения	30.12.2015 г.
Дата открытия торгов	04.03.2016 г.

Характеристики	Второй выпуск облигаций в пределах третьей облигационной программы НИН KZR02Y10F173 (торговый код - AGKKb7)
Вид облигаций	купонные облигации без обеспечения
Купонная ставка	14,0% годовых, фиксированная
Ближайшие даты выплат купонов	22.06.2018 г., 22.12.2018 г.
Срок обращения	9 лет 6 месяцев
Номинальная стоимость одной облигаций	1 000 KZT
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	32 900 000 шт./ 32 900 000 000 KZT
Число облигаций в обращении	5 000 000 шт.
Общий объем облигационной программы	150 000 000 000 KZT
Дата регистрации выпуска	07.10.2016 г.
Дата начала обращения	22.12.2016 г.
Дата открытия торгов	13.09.2017 г.

Характеристики Третий выпуск облигаций в пределах третьей облигационной программы

НИН KZP03Y15F170 (торговый код - AGKKb8)	
Вид облигаций	купонные облигации без обеспечения
Кредитные рейтинги облигации	
Купонная ставка	15,0% годовых, фиксированная
Ближайшие даты выплат купонов	22.06.2018 г., 22.12.2018 г.
Срок обращения	14 лет 6 месяцев
Номинальная стоимость одной облигаций	1 000 KZT
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	7 100 000 шт./ 7 100 000 000 KZT
Число облигаций в обращении	-
Общий объем облигационной программы	150 000 000 000 KZT
Дата регистрации выпуска	07.10.2016 г.
Дата начала обращения	22.12.2016 г.
Дата открытия торгов	торги не открыты

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	Итоги анализа финансового состояния Эмитента позволяют сделать вывод о том, что Эмитент выполняет обязательства, установленные проспектами выпусков облигаций, перед держателями облигаций в отчетном периоде.
2) Контроль за целевым использованием Эмитентом денег, полученных от размещения облигаций	Денежные средства, полученные от выпусков и размещения облигаций, направляются на кредитование субъектов агропромышленного комплекса
3) Контроль состояния имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций.	Облигации Эмитента являются необеспеченными.

<p>4) Заключение договора залога с Эмитентом в отношении имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций</p>	<p>Облигации Эмитента являются необеспеченными.</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>

Анализ финансового состояния Эмитента

Финансовое состояние Эмитента по состоянию на 30 июня 2018 года для представления результата проверки держателям облигаций:

Источники информации, использованные для анализа финансового состояния эмитента:

- ✓ Промежуточная сокращенная финансовая отчетность за период, закончившийся 30 июня 2018 года с пояснительной запиской;
- ✓ Аудированная финансовая отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2017 года;
- ✓ Сведения НБРК, опубликованные на интернет-сайте www.nationalbank.kz.

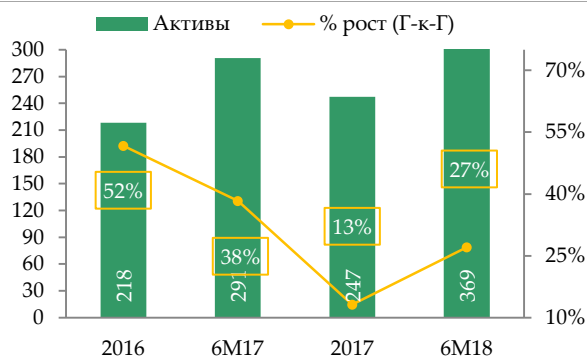
Анализ финансовых показателей эмитента

Финансовые показатели

Активы

Общие активы с начала 2018 года увеличились на 49.5% или на 122 375 млн. тенге и на 30 июня 2018 года составили 349 488 млн. тенге. Рост активов в основном связан с увеличением статьи «Денежные средства и их эквиваленты» (+55 176 млн. тенге, +7,8 раз, доля в активах 16,8%) и «Кредиты клиентам» (+70 949 млн. тенге, +43,4%, доля в активах 63,5%).

**Динамика активов и темпы прироста
(в млрд. тенге)**



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



Источник: финансовая отчетность АКК

Рост денежных средств и их эквивалентов связан с получением в январе текущего года Правительственного займа в сумме 60 млрд. тенге на проведение весенне-полевых работ. Кредиты предоставлены заемщикам, осуществляющим свою деятельность в аграрном секторе: юридическим лицам (83,7% кредитов) под залог недвижимости, запасов, дебиторской задолженности, гарантии и ценных бумаг, физическим лицам (16,3% кредитов) под залог жилой недвижимости и других активов.

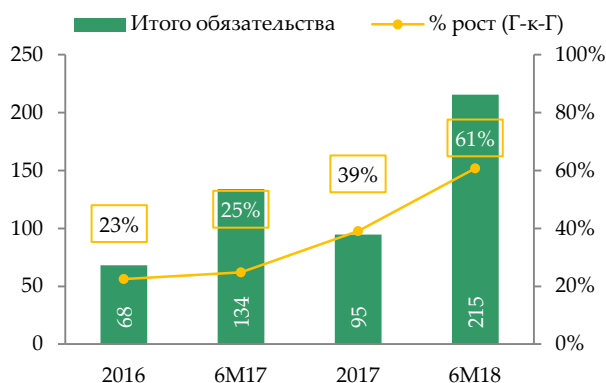
В тоже время «Ценные бумаги, удерживаемые до погашения» уменьшились с 51 176 млн. тенге до 40 472 млн. тенге.

Обязательства

Общие обязательства увеличились на 127,9% и на 30 июня 2018 года составили 215 454 млн. тенге и составляют 58,3% от общих активов.

Увеличение обязательств произошло в результате того, что в 1 квартале 2018 года Эмитент привлек дополнительное финансирование, представленное Правительством РК на сумму 60 000 млн. тенге, с датой погашения 20 декабря 2018 года и ставкой 0,01%. Доля займа в обязательствах составила 27,8%, в активах 16,2%. Данная сумма была выделена для финансирования весенне-полевых и уборочных работ, как для физических, так и для юридических лиц. Существенной причиной роста обязательств, стало увеличение в сумме 48 988 млн. тенге по статье «Задолженность перед акционером» (АО НУХ «КАЗАГРО»). Согласно пояснительной записке займы предоставлены Эмитенту на реализацию комплекса мероприятий на создание, расширение и модернизацию производства в агропромышленном комплексе. Даты погашения восьми займов варьируются от 2019 до 2032 года.

Динамика обязательств и темпы прироста (в млрд. тенге)



Обеспечение кредитов и темпы прироста (в млрд. тенге)



Источник: финансовая отчетность АКК

Выпущенные долговые ценные бумаги на 30 июня 2018 года, составляющие 31,5% всех обязательств, практически не изменились. Их общая сумма составила 67 791 млн. тенге – 18,3% от активов.

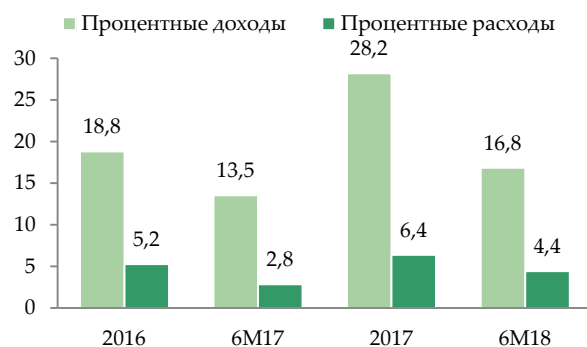
Капитал

Собственный капитал на 30 июня 2018 года составил 154 034 млн. тенге (+1,0%) - 42,9% от активов. Согласно пояснительной записке прирост капитала был обеспечен ростом дополнительного капитала за счет доходов от первоначального признания займов, полученных от акционера и государственных учреждений, по справедливой стоимости.

Доходы и расходы

В 1 полугодии 2018 года Эмитент получил прибыль в размере 11 540 млн. тенге (увеличение в 97,3%) в сравнении с чистой прибылью в размере 5 849 млн. тенге за аналогичный период прошлого года. Основная часть прибыли была получена за счет роста чистых процентных доходов (+1 720 млн. тенге) и высвобождения резервов под обесценение (+5 976 млн. тенге). Процентные доходы получены по статье «Кредиты клиентам» и положительной переоценке по статье «Резервы под обесценение».

Динамика процентных доходов и расходов (в млн. тенге)



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



Источник: финансовая отчетность компании

Ответственность за достоверность данных финансовой отчетности несет эмитент.

Финансовые коэффициенты

Расчетные финансовые коэффициенты представлены в таблице ниже:

Расчетные финансовые коэффициенты АО «Аграрная кредитная корпорация»

	2016 ауд	6М17	2017 ауд	6М18
Доходность и рентабельность				
Отношение процентных доходов к средним активам, приносящим процентные доходы	10,6%	11,2%	12,3%	10,5%
Отношение процентных расходов к средним обязательствам, несущим процентные расходы	13,2%	10,7%	10,6%	14,0%
Процентный спрэд	23,8%	21,9%	22,9%	24,5%
Чистая процентная маржа	7,6%	8,8%	9,5%	7,7%
Отношение непроцентных расходов к непроцентным доходам	6256,5%	1478,5%	1005,9%	2148,6%
Отношение непроцентных расходов к средним активам	1,8%	0,7%	1,5%	0,6%
Рентабельность средних активов	1,6%	4,7%	3,3%	7,1%
Рентабельность среднего собственного капитала	2,4%	9,2%	5,0%	15,4%
Ликвидность и структура активов и обязательств				
Доля денежных средств и их эквивалентов в активах, на конец периода	13,8%	12,4%	2,9%	16,8%
Доля инвестиций в ценные бумаги в активах, на конец периода	10,7%	7,2%	20,7%	11,0%
Доля кредитов и авансов клиентам в активах, на конец периода	62,2%	63,6%	66,2%	63,5%
Отношение кредитов и авансов клиентам к обязательствам, на конец периода	199,6%	138,0%	173,0%	108,8%
Отношение выпущенных долговых ценных бумаг к обязательствам, на конец периода	76,0%	44,8%	70,7%	31,5%
Отношение обязательств к активам, на конец периода	31,1%	46,1%	38,3%	58,3%
Отношение собственного капитала к активам, на конец периода	68,9%	53,9%	61,7%	41,7%

Источник: финансовая отчетность эмитента, расчеты BCC Invest

Рентабельность средних активов и капитала заметно выросла. Показатели доходности, рентабельности и ликвидности находятся в рамках допустимых значений и пока не дают оснований для беспокойства.

Отметим резкий рост кредитов клиентам за счет займов, что может, в случае задержки возвратов кредитов оказать отрицательное влияние на финансовую устойчивость Эмитента.

Пруденциальные нормативы для дочерних организаций НУХ АО «КазАгро» в сфере агропромышленного комплекса АО «Аграрная кредитная корпорация»	
Коэффициенты достаточности собственного капитала	
$k1 \geq 0,06$	0,385
$k1-2 \geq 0,06$	0,394
$k1-3 \geq 0,12$	0,415
Коэффициент макс. размера риска на одного заемщика ($k2 \leq 0,25$)	0,289
Коэффициент макс. размера ссудного портфеля, не превышающий размер собственного капитала более чем в 8 раз	1,842
Коэффициент краткосрочной ликвидности ($k3 \geq 0,5$)	
Коэффициент максимального лимита краткосрочных обязательств перед нерезидентами Республики Казахстан ($k4 \leq 1$)	-
Коэффициент капитализации организации к обязательствам перед нерезидентами Республики Казахстан ($k5 \leq 2$)	-
Коэффициент капитализации организации к обязательствам перед нерезидентами Республики Казахстан ($k6 \leq 3$)	-
Выполнение пруденциальных нормативов, да/нет	Нет

Нарушен норматив по превышению максимального размера риска на одного заемщика. Все прочие нормативы выполнены и имеют достаточный запас прочности.

Контроль выплат купонного вознаграждения

Эмитентом зарегистрированы шесть эмиссий купонных облигаций AGKKb4 – AGKKb8 с общим объемом выпуска 100 млрд. тенге.

В июле 2017 года Эмитент произвел выплаты купонного вознаграждения в срок и в полном объеме по трем выпускам облигаций AGKKb5, AGKKb6, AGKKb7 на общую сумму 2,052 млрд. тенге. Ближайшие выплаты должны быть осуществлены в августе 2018 года по AGKKb4 на сумму 425 млн. тенге, выплаты по остальным облигациям состоятся в декабре 2018 года. Сумма ожидаемых выплат составляет 2,5 млрд. тенге.

Даты погашения облигаций приходятся на 2021, 2022, 2023, 2026 годы.

На дату подготовки данного отчета, Эмитент не допускал нарушений по своим облигационным обязательствам.

Заключение по результатам анализа

Чистая прибыль эмитента в 1 полугодии 2018 года увеличилась на 97,3% раза и достигла отметки 11 540 млн. тенге, что превышает показатель чистой прибыли за весь 2017 год составивший 7 632 млн. тенге. Основная часть прибыли была получена за счет роста чистых процентных доходов по займам клиентам (+1 720 млн. тенге) и высвобождения резервов под обесценение (+5 976 млн. тенге), что на наш взгляд связано с тем фактом, что ставки привлечения заемных средств находятся ниже рыночных в связи со спецификой деятельности эмитента.

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.

Эмитент имеет поддержку Акционера (НУХ «КазАгро»), который предоставляет ему долгосрочные займы с низкими процентными ставками.

Кредитный портфель увеличился на 43,4% с начала 2018 года до 234 504 млн. тенге.

Основным источником фондирования эмитента являются, в равной степени, выпущенные долговые ценные бумаги и займы, полученные от Правительства РК и Акционера.

Доля денежных средств от общих активов по состоянию на 30 июня 2018 года составляет 16,8% и составляет 62 123 млн. тенге, что уже покрывает обязательства текущего года по облигациям.

На основании анализа данных финансовой отчетности эмитента мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2018 года по 30 июня 2018 года существенного ухудшения финансовых показателей эмитента не наблюдалось и финансовое состояние эмитента на 30 июня 2018 года является стабильным. Считаем, что нарушение одного из пруденциальных нормативов не является существенным и Эмитент устранил его в ближайший период.

Отдельное внимание хотим обратить на то, что процент привлечения по части долговым ценным бумагам составляет 1.02%, что свидетельствует о возможности привлечения эмитентом финансирования по ставкам ниже рыночных.

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

Отчет о финансовом положении АО " Аграрная кредитная корпорация "

(в млн. тенге)	2016 ауд	6М17	2017 ауд	6М18	6М18-к-2017
Активы					
Денежные средства и их эквиваленты	30 072	36 136	7 047	62 123	781,5%
Средства в кредитных организациях	26 053	46 085	21 671	29 669	36,9%
Кредиты клиентам	135 725	185 012	163 555	234 504	43,4%
Ценные бумаги, удерживаемые до погашения	23 306	20 970	51 176	40 472	-20,9%
Активы, предназначенный для продажи		413	444	780	75,9%
Дебиторская задолженность			545	263	-51,7%
Дебиторская задолженность по финансовой аренде				11	

Инвестиции в недвижимость	349	343	338	332	-1,6%
Основные средства	208	195	242	312	28,8%
Запасы			10	55	
Нематериальные активы	194	237	231	194	-16,2%
Активы по текущему подоходному налогу	206	-	39		-100,0%
Активы по отложенному подоходному налогу	1 459	754	1 745	564	-67,7%
Авансы выданные			0	108	41756,0%
Текущий НДС и прочие налоги к возмещению			0	21	6374,4%
Прочие активы	796	635	69	80	16,3%
Итого активы	218 369	290 782	247 113	369 488	49,5%
Обязательства					
Задолженность перед Акционером	13 362	13 371	13 745	62 733	356,4%
Задолженность перед Правительством РК		60 002		60 003	
Средства кредитных организаций			1 515	1 819	20,1%
Выпущенные долговые ценные бумаги	51 649	51 703	66 868	67 791	1,4%
Прочие заемные средства			1 282	1 333	4,0%
Задолженность перед государственными и бюджетными организациями	2 192	7 722	9 891	18 773	89,8%
Кредиторская задолженность			97	191	97,5%
Займы полученные					
Резервы					
Обязательства по текущему подоходному налогу		277		1 698	
Краткосрочные оценочные обязательства	171	261	227	283	25,0%
Прочие обязательства	623	711	923	763	-17,3%
Текущий НДС и прочие налоги к выплате			6	67	
Итого обязательства	67 996	134 048	94 554	215 454	127,9%
Капитал					
Уставный капитал	158 630	158 630	158 630	158 630	0,0%
Дополнительный капитал	6 832	10 246	12 539	21 587	72,2%
Резервный капитал	1 086	2 547	2 547	5 340	109,7%
Резерв по условному распределению	-15 008	-16 449	-24 051	-29 931	24,4%
Доля неконтролирующих собственников					
Нераспределенная прибыль /(накопленный убыток)	-1 168	1 760	2 894	-1 592	-155,0%
Итого капитал	150 372	156 734	152 559	154 034	1,0%
Итого обязательств и капитала	218 369	290 782	247 113	369 488	49,5%
Балансовая стоимость одной акции (тенге)	946,72	986,55	960,27	969,81	1,0%

Источник: финансовая отчетность эмитента

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

(в млн. тенге)	2016 ауд	6М17	2017 ауд	6М18	6М18-к- 6М17
Процентные доходы					
Кредиты клиентам	14 225	7 793	17 689	10 877	39,6%
Денежные средства и их эквиваленты	2 669	2 432	3 610	1 765	-27,4%
Средства в кредитных организаций	1 837	1 785	3 931	1 998	11,9%
Ценные бумаги, удерживаемые до погашения	80	1 534	2 959	2 181	42,1%
Доход по предоставленной финансовой аренде				5	
	18 810	13 544	28 188	16 825	24,2%
Процентные расходы					
Задолженность перед Акционером	-1 553	-464	-950	-648	
Средства кредитных организаций			-31	-50	
Выпущенные долговые ценные бумаги	-3 572	-2 182	-4 744	-3 050	39,8%
Задолженность перед государственными и бюджетными организациями	-120	-193	-642	-599	211,2%
Прочие заемные средства			-2	-51	
Задолженность перед Правительством РК		-2	-5	-3	
	-5 245	-2 841	-6 375	-4 401	54,9%
Чистый процентный доход	13 566	10 703	21 813	12 423	16,1%
Резерв под обесценение активов	-6 630	-2 184	-9 696	3 792	-273,6%
Чистый процентный доход за вычетом резерва под обесценение	6 936	8 519	12 117	16 215	90,3%
Чистые убытки по операциям в иностранной валюте	0	0	-1	0	-72,5%
Чистые доходы от переоценки производных финансовых инструментов					
Прочие доходы	248	138	388	48	-65,4%
Прочие расходы	-197	-26	-30	-1	
Резерв под обесценение прочих финансовых активов				-141	
Непроцентные доходы	52	111	357	-94	-184,9%
Расходы на персонал	-1 951	-1 028	-2 110	-1 050	2,1%
Прочие операционные расходы	-1 289	-616	-1 484	-979	59,0%
Убыток от обесценения активов предназначенных для продажи					
Непроцентные расходы	-3 239	-1 644	-3 594	-2 029	23,4%
Прибыль до льгот по налогу на прибыль	3 748	6 986	8 880	14 092	101,7%
(Расход)/Льгота по налогу на прибыль	-827	-1 137	-1 249	-2 552	124,4%
Прибыль за отчётный период	2 922	5 849	7 632	11 540	97,3%
Базовая и разводнённая прибыль на акцию (в тенге)	26,25	36,87	48,11	72,75	97,3%

Источник: финансовая отчетность эмитента

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

(в млн. тенге)	6M17	6M18
Денежные потоки от операционной деятельности		
Проценты полученные	11 058	11 969
Проценты уплаченные	- 2 424	- 2 352
Реализация товаров, работ и услуг	4	22
Поступление субсидий, полученных от Правительства Республики Казахстан	1 005	1 153
Возврат субсидий, полученных от Правительства Республики Казахстан	- 790	- 1 289
Корпоративный подоходный налог уплаченный	- 150	- 161
Налоговые платежи в бюджет	- 190	- 175
Другие обязательные платежи (ОПВ, СО, ОСМС)	- 116	- 111
Расходы на персонал выплаченные, за исключением налогов и отчислений	- 701	- 862
Платежи поставщикам за товары, работы и услуги	- 464	- 491
Предоставление займов клиентам	- 69 649	- 94 608
Поступления от погашения займов, предоставленных клиентам	18 794	24 930
Средства в кредитных организациях	- 19 680	- 11 172
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	-	6
Прочие поступления	89	80
Прочие выплаты	- 944	- 1 315
Чистое поступление / (расходование) денежных средств в операционной деятельности	- 64 159	- 74 377
Денежные потоки от инвестиционной деятельности		
Поступление от продажи основных средств	-	-
Приобретение основных средств	- 21	- 109
Поступление от продажи нематериальных активов	-	-
Приобретение нематериальных активов	- 30	- 1
Поступление от продажи инвестиционных ценных бумаг, учитываемых по амортизированной стоимости	295 078	310 657
Приобретение инвестиционных ценных бумаг, учитываемых по амортизированной стоимости	- 292 791	- 299 916
Возврат размещенных банковских вкладов	-	-
Размещенные банковские вклады	-	- 1 000
Поступление от продажи дочерней организации	-	-
Чистое поступление / (расходование) денежных средств от инвестиционной деятельности	2 236	9 631

Денежные потоки от финансовой деятельности

Поступление средств, полученных от Правительства Республики Казахстан	60 000	60 000
Поступление средств, полученных от государственных и бюджетных учреждений	9 740	11 933
Погашение средств, полученных от государственных и бюджетных учреждений	- 135	-
Погашение средств, полученных от кредитных учреждений	-	1 553
Поступление средств, полученных от акционера	-	54 783
Погашение средств, полученных от акционера	- 889	1 134
Дивиденды выплаченные	- 730	4 190
Чистое поступление / (расходование) денежных средств от финансовой деятельности	67 987	119 839
Влияние изменений в обменных курсах на денежные средства и их эквиваленты	-	-
Чистое увеличение / (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	6 064	55 090
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	30 072	7 047
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	36 136	62 137

Источник: финансовая отчетность эмитента

Анализ корпоративных событий Эмитента

Положительным событием является то, что 25 мая 2018 года международным рейтинговым агентством Fitch Ratings Эмитенту присвоены долгосрочный рейтинг в иностранной и национальной валюте на уровне "BB+" и национальный долгосрочный рейтинг "AA(kaz)". Прогноз по рейтингам "Стабильный".

Кроме того, 11 июля 2018 года международное рейтинговое агентство S&P Global Ratings повысило кредитный рейтинг по национальной шкале с "kzA" до "kzA+". Вместе с этим, 1-му выпуску облигаций (AGKKb4, НИН KZP01Y09E709) и 2-му выпуску облигаций (AGKKb5, НИН KZP02M90E700) в пределах 2-ой облигационной программы также повышен рейтинг на аналогичном уровне.

Других корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента, в отчетном периоде не наблюдалось.

Значимые корпоративные события Эмитента, опубликованные на интернет-сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» (KASE), а также значимая информация, опубликованная в СМИ (в соответствии с требованиями к ПДО, вступившими в силу 08 января 2017 года)

<p>/KASE, 02.08.18/ – Эмитент предоставил KASE копии писем Национального Банка Республики Казахстан (Национальный Банк) от 25 и 26 июля 2018 года, согласно которым Национальный Банк утвердил отчеты об итогах размещения следующих облигаций компании:</p> <ul style="list-style-type: none"> - KZP02M90E700 (KZ2C00003283, основная площадка KASE, категория "облигации", AGKKb5) за период с 18 декабря 2017 года по 17 июня 2018 года; - KZP01Y06F173 (KZ2C00003507, основная площадка KASE, категория "облигации", AGKKb6) за период с 01 января по 30 июня 2018 года; - KZP02Y10F173 (KZ2C00003796, основная площадка KASE, категория "облигации", AGKKb7) за период с 23 декабря 2017 года по 22 июня 2018 года; - KZP03Y15F170 (KZ2C00003804, основная площадка KASE, категория "облигации", AGKKb8) за период с 23 декабря 2017 года по 22 июня 2018 года; - KZ2C0M09F687 (KZ2C00004141, основная площадка KASE, категория "коммерческие облигации", AGKKb9) период с 13 декабря 2017 года по 13 июня 2018 года.
<p>/KASE, 18.07.18/ – Эмитент сообщил KASE о решениях его единственного акционера от 04 июля 2018 года: утвердить дополнения в Устав - пункт 10 дополнить подпунктом 7-1) следующего содержания:</p> <p>«7-1) финансирование юридических лиц с использованием исламских финансовых инструментов для целей финансирования ими по исламским принципам субъектов агропромышленного комплекса;»</p>
<p>/KASE, 13.07.18/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 13 июля 2018 года пятого купонного вознаграждения по своим облигациям KZP01Y06F173 (KZ2C00003507, основная площадка KASE, категория "облигации", AGKKb6). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 974 950 000,00 тенге.</p>
<p>/KASE, 13.07.18/ – Эмитент сообщил KASE следующее:</p> <p>начало цитаты</p> <p>11 июля 2018 года международное рейтинговое агентство S&P Global Ratings повысило кредитный рейтинг Общества по национальной шкале с "kzA" до "kzA+". Вместе с тем, отмечаем, что по 1-му выпуску облигаций (AGKK b4, НИИ KZP01Y09E709) и 2-му выпуску облигаций (AGKK b5, НИИ KZP02M90E700) в пределах 2-ой облигационной программы Общества рейтинг повышен на аналогичном уровне.</p>
<p>/KASE, 05.07.18/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 05 июля 2018 года третьего купонного вознаграждения по своим облигациям KZP02Y10F173 (KZ2C00003796, основная площадка KASE, категория "облигации", AGKKb7). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 350 000 000,00 тенге.</p>
<p>/KASE, 29.06.18/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 27 июня 2018 года шестого купонного вознаграждения по своим облигациям KZP02M90E700 (KZ2C00003283, основная площадка KASE, категория "облигации", AGKKb5). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 727 391 480,00 тенге.</p>
<p>/KASE, 26.06.18/ – Эмитент сообщил KASE об изменении с 13 июня 2018 года состава своего Совета директоров. Избраны:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Джувашев Асылхан Болатович; - Сарыбаев Нармухан Калмаханович; - Жумагатов Сатыбалды Себигатович; - Даулетбаева Айнагуль Амангельдиновна; - Карнакова Назгуль Шолпанкуловна.
<p>11.06.2018 KazakhExport и Аграрная кредитная корпорация будут совместно гарантировать</p>

займы фермеров

« ...благодаря новому регламенту у заемщиков Аграрной кредитной корпорации, согласно условиям финансирования проектов по откормочным площадкам на оборотные средства, появится возможность использовать страховую защиту KazakhExport в качестве залогового обеспечения в размере до 90% от суммы займа.»

подробнее см. <https://www.kursiv.kz/news/kompanii/kazakhexport-i-agrarna-kreditnaa-korporacia-budut-sovmestno-garantirovat-zajmy-fermerov/>

/KASE, 11.06.18/ – Эмитент сообщил KASE об изменении с 08 июня 2018 года в составе его Правления:

- исключена Оспанова Гульмира Шопаевна.

/KASE, 31.05.18/ – Эмитент сообщил KASE о выплате 30 мая 2017 года дивидендов по своим акциям за 2017 год на сумму 4 189 685 175,10 тенге.

/KASE, 28.05.18/ – Эмитент сообщил KASE об изменении с 28 мая 2018 года в составе своего Совета директоров:

- исключена Завгородняя Елена Вячеславовна.

/KASE, 28.05.18/ – Эмитент сообщил KASE о том, что "25 мая 2018 года международным рейтинговым агентством Fitch Ratings Обществу присвоены долгосрочный рейтинг в иностранной и национальной валюте на уровне "BB+" и национальный долгосрочный рейтинг "AA(kaz)". Прогноз по рейтингам "Стабильный".

/KASE, 03.05.18/ - Эмитент сообщил KASE об изменении с 26 апреля 2018 года в составе своего Совета директоров:

- избран Джувашев Асылхан Булатович

/KASE, 19.04.18/ – Эмитент сообщил KASE об изменении с 06 апреля 2018 года в составе своего Совета директоров:

- исключена Мухамадиева Айгуль Стахановна.

/KASE, 03.04.18/ – Эмитент сообщил KASE об изменении с 02 апреля 2018 года в составе своего Совета директоров:

- исключен Тураров Руслан Ерсоветович.

Заместитель Председателя Правления
АО «BCC Invest»



Кышпанаков В.А.