

Отчет представителя держателя облигаций  
АО «Асыл-Инвест»  
за первый квартал 2015г.  
по купонным облигациям первого выпуска  
первой облигационной программы  
АО "Фонд финансовой поддержки  
сельского хозяйства"

г.Алматы

2015г.

АО «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 первого выпуска первой облигационной программы на общую сумму 6 млрд. тенге.

<b>Торговый код</b>	<b>FAGRb1</b>
ISIN	KZ2C00002962
Наименование облигации	купонные облигации
НИН	KZP01Y05E798
Текущая купонная ставка, % годовых	8,50
Кредитные рейтинги облигации	Moody's: Ba2
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Номинальная стоимость в валюте выпуска	1 000
Число зарегистрированных облигаций	6 000 000
Объем выпуска, KZT	6 000 000 000
Число облигаций в обращении	5 189 000
Дата регистрации выпуска	11.12.14
Вид купонной ставки	фиксированная
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году)	30 / 360
Дата начала обращения	30.12.14
Срок обращения, лет	5
Дата фиксации реестра при погашении	29.12.19
Период погашения	30.12.19 – 16.01.20

**Основной вид деятельности:** основной деятельностью Фонда является обеспечение субъектов сельского хозяйства льготными финансовыми средствами путем микрокредитования сельского населения, малого и среднего бизнеса (МСБ) в сельской местности, а также микрокредитных организаций (МКО)

**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 3 месяцев 2015г.
- Проведен анализ финансовой отчетности Эмитента (бухгалтерский баланс, отчет о доходах и расходах, отчет о движении денежных средств) за 3 месяца 2015г.
- Проведен анализ корпоративных событий Эмитента 1 квартала 2015г., 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 микрофинансирование проектов для развития агропромышленного комплекса и объектов рыночной инфраструктуры на селе, микрофинансовых (микрокредитных) организаций для последующего финансирования физических и юридических лиц на развитие агропромышленного комплекса и объектов рыночной инфраструктуры на селе и иные виды деятельности, предусмотренные Уставом, а так же на пополнение оборотных средств, рефинансирование выданных займов и обязательств Эмитента.

#### **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.

Среди позитивных моментов можно выделить рост активов, увеличение доходов и высоколиквидных активов, низкий уровень провизий, а также благоприятная структура долга.

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

#### **Позитивные стороны:**

- **Рост активов.** За первые три месяца 2015 года активы увеличились на 10% или на 5,8 млрд. тенге до 63,5 млрд. тенге. При этом ссудный портфель Эмитента за период практически не изменился, составив чуть более 50 млрд. тенге. В структуре пассивов доля кредитов клиентам снизилась с 87% до 79%. Большая часть предоставленных займов (порядка 95%) имеет залоговое обеспечение в виде недвижимого имущества.

Размер высоколиквидных активов увеличился почти втрое с 2,8 до 8,3 млрд. тенге в основном за счет размещения купонных облигаций в размере 5,2 млрд. тенге.

- **Увеличение собственного капитала.** Размер собственного капитала Эмитента по итогам отчетного периода составил 30,1 млрд. тенге, превысив на 2% или на 0,5 млрд. тенге размер капитала на начало года.

Рост капитала произошел преимущественно за счет роста дополнительно оплаченного капитала на 0,3 млрд. тенге до 7,3 млрд. тенге и нераспределенной прибыли на 0,2 млрд. тенге. Уровень капитализации при этом снизился с 51% до 47%.

- **Рост доходов и чистой прибыли.** В 1 квартале 2015 года процентные доходы Эмитента выросли на 87% с 0,8 до 4,3 млрд. тенге. Данный рост в основном



обусловлен увеличением ссудного портфеля по сравнению с 1 кварталом прошлого года.

Чистые процентные доходы до вычета провизий составили 0,9 млрд. тенге (+60%), а за вычетом убытков от обесценения чистый процентный доход достиг 0,8 млрд. тенге, увеличившись на 50%.

Также был зафиксирован рост по прочим доходам, не связанных с получением вознаграждения – на 46% до 0,2 млрд. тенге. В итоге операционная прибыль выросла на 49% с 0,7 до 1,0 млрд. тенге.

Чистая прибыль за первые три месяца текущего года составила 208 млн. тенге против убытка в 40 млн. тенге годом ранее.

- **Благоприятная структура долга.** Большая часть долга (74%) представлена займами от местных исполнительных органов (23,8 млрд. тенге), при этом ставка вознаграждения по ним низкая – от 0,01% до 1% со сроком погашения в 2018 году. Поступления направлены на финансирование физических и юридических лиц в сельской местности по государственной Программе «Занятость 2020».

Выпущенные облигации первого выпуска были размещены в начале года основному акционеру в лице НУХ КазАгро, на долю которого приходится порядка 21% всех кредитов. Также на балансе имеются и заемные средства от Исламского Банка Развития по эффективной годовой ставке в 0,83%.

- **Высокий кредитный рейтинг.** Международное рейтинговое агентство Moody's присвоило долгосрочный кредитный рейтинг Эмитента на уровне «Ba2 прогноз «Стабильный»».

#### **Негативные стороны:**

- **Низкие показатели рентабельности.** Рентабельность капитала, несмотря на рост, составляет менее 4% (3,9% против 3,3% по итогам 2014 года), а рентабельность активов - 1,9%. Низкая рентабельность во многом объясняется спецификой бизнеса Эмитента и его ролью в государственных программах финансирования аграрного сектора страны.
- **Рост обязательств.** Общие обязательства Эмитента с начала года выросли на 19% с 28,0 до 33,4 млрд. тенге. При этом основной рост связан с привлечением облигационного займа. Тем не менее, рост заемных средств стимулирует увеличение ссудного портфеля, при этом стоимость фондирования очень низкая.
- **Увеличение расходов.** Операционные расходы выросли на 114% с 391 до 837 млн. тенге. Данное увеличение превысило рост операционной прибыли. В итоге соотношение операционных расходов к соответствующим доходам превысило 73% (за вычетом резервов под обесценение).

## Финансовые показатели:

млн. тенге	2013	2014	2015_3M	Δ
Денежные средства и их эквиваленты	2 458	1 052	4 568	334%
Счета и депозиты в банках	288	1 748	3 770	116%
Дебиторская задолженность	1 630	1 862	2 040	10%
Кредиты, выданные клиентам	33 630	50 214	50 058	0%
Инвестиции, удерживаемые до погашения	117	85	74	-13%
Активы, предназначенные для лизинга	0	764	764	0%
Основные средства	639	690	685	-1%
Нематериальные активы	65	95	105	10%
Авансы выданные	1 256	700	797	14%
Прочие активы	327	430	598	39%
<b>Итого активов</b>	<b>40 410</b>	<b>57 640</b>	<b>63 459</b>	<b>10%</b>
Средства местных исполнительных органов РК	10 821	23 375	23 792	2%
Задолженность перед Акционером	251	1 751	1 715	-2%
Средства банков и прочих финансовых институтов	1 200	1 644	1 620	-1%
Выпущенные долговые ценные бумаги	0	0	5 015	-
Налоговая задолженность	577	1 103	1 110	1%
Прочие обязательства	206	174	140	-19%
<b>Итого обязательства</b>	<b>13 055</b>	<b>28 048</b>	<b>33 392</b>	<b>19%</b>
Акционерный капитал	25 692	25 692	25 692	0%
Дополнительно оплаченный капитал	2 914	7 023	7 309	4%
Резервный капитал	15	15	15	0%
Прочие резервы	-2 022	-4216	-4236	0%
Нераспределенная прибыль/убыток	724	1 045	1 253	20%
<b>Итого капитал</b>	<b>27 323</b>	<b>29 559</b>	<b>30 033</b>	<b>2%</b>
Доля меньшинства	32	33	33	0%
<b>Итого капитал</b>	<b>27 355</b>	<b>29 593</b>	<b>30 066</b>	<b>2%</b>
	<b>2014_3M</b>	<b>2014</b>	<b>2015_3M</b>	<b>Δ</b>
Процентные доходы	761	4 266	1 423	87%
Процентные расходы	-175	-1 254	-484	176%
<b>Чистые процентные доходы до провизий</b>	<b>586</b>	<b>3 012</b>	<b>939</b>	<b>60%</b>
Убытки от обесценения	-61	-545	-152	151%
<b>Чистый процентный доход</b>	<b>525</b>	<b>2 468</b>	<b>788</b>	<b>50%</b>
Прочие доходы не связанные с вознаграждением	144	1014	211	46%
<b>Операционная прибыль</b>	<b>669</b>	<b>3 482</b>	<b>998</b>	<b>49%</b>
Операционные расходы	-391	-2128	-837	114%
Прочие расходы	-319	-246	59	-119%
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>-40</b>	<b>1 108</b>	<b>220</b>	<b>-</b>
Расходы по подоходному налогу	0	-182	-12	-
<b>Чистая прибыль</b>	<b>-40</b>	<b>926</b>	<b>208</b>	<b>-</b>

### **Корпоративные события:**

/19.02.15/ Эмитент на специализированных торгах разместил 5,2 млн. своих купонных облигаций первого выпуска первой облигационной программы на 5,25 млрд. тенге под 8,5% годовых.

// Эмитент сообщил о том, что в 1 квартале 2015 года совместно с АО «НУХ «КазАгро» были проведены переговоры с Исламским Банком Развития о предоставлении финансирования Эмитенту в размере 30 млн. долларов США на дальнейшее микрокредитование субъектов агропромышленного комплекса.

**В целом, события 1 квартала носили преимущественно умеренно-позитивный эффект на деятельность Эмитента.**

### **Целевое использование денежных средств:**

Из привлеченных средств Эмитент выдал своим конечным заемщикам свыше 3 млрд. тенге, остальная сумма предусмотрена для дальнейшего микрокредитования своих клиентов по действующим программам кредитования. Таким образом, Эмитент использует вырученные денежные средства по целевому назначению, которое отражено в проспекте выпуска облигаций.

### **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»**



**Дюсембеков А.Г.**

*исп. Байкенов А.А.  
тел. +7 (727) 300 43 23*