

**Отчет представителя держателя облигаций  
АО «Асыл-Инвест»  
за первый квартал 2016г.  
по купонным облигациям первого выпуска  
первой облигационной программы  
АО "Фонд финансовой поддержки  
сельского хозяйства"**

г.Алматы

2016г.

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.

Торговый код	FAGRb1
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 месяца 2016 г.
- Проведен анализ финансовой отчетности Эмитента (бухгалтерский баланс, отчет о доходах и расходах, отчет о движении денежных средств) за 3 месяца 2016г.
- Проведен анализ корпоративных событий Эмитента 1 квартал 2016г., 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, подтверждающей целевое использование 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 и собственного капитала, увеличение доходов и прибыли, а также благоприятную структуру долга.

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

**Позитивные стороны:**

- **Рост активов.** В первом квартале 2016 года активы Эмитента выросли на 3,7 млрд. или на 5% и составили 77,7 млрд. тенге. Повышение объема активов произошло ввиду увеличения денежных средств и их эквивалентов практически в три раза с 3,5 до 10,4 млрд. тенге. Несколько сдерживал рост активов снижение объема кредитов выданных клиентам с 60,4 до 59,5 млрд. тенге. Это привело к снижению доли кредитов, выданных клиентам с 82% до 77%.
- **Увеличение доли ликвидных активов.** По итогам первых трех месяцев 2016 года доля ликвидных активов была увеличена с 14% до 17%. При этом размер доли денежных средств в общем объеме активов увеличился в 2,6 раза с 5% до 13%.
- **Увеличение рентабельности.** Маржа операционной прибыли Эмитента в первом квартале 2016 года составила 95% против 70% в аналогичном периоде прошлого года.
- **Рост доходов.** По итогам первого квартала 2016 года процентные доходы Эмитента подскочили на 50% и составили 2,1 млрд. тенге. Рост процентных доходов во многом произошел благодаря увеличению процентных доходов от кредитов, предоставленных клиентам на 36% до 1,7 млрд. тенге.
- Чистые процентные доходы до вычета провизий составили 1,4 млрд. тенге, что на 51% выше результата прошлого года. Чистые процентные доходы за вычетом резерва под обесценение кредитного портфеля возросли более чем в два раза с 0,8 до 1,7 млрд. тенге.

- **Рост непроцентных доходов.** Увеличение агентского вознаграждения по сельской ипотеке с 174,0 до 228,0 млрд. тенге (+31%), а также повышение доходов по штрафам за просроченные кредиты на 23,6 млрд. тенге до 59,2 млрд. тенге (+66%) привело к увеличению непроцентных доходов Эмитента на 14% до 308,6 млрд. тенге.
- **Снижение непроцентных убытков.** По итогам первых трех месяцев 2016 года непроцентные убытки Эмитента сократились на 44% с 837,4 до 472,1 млрд. тенге. Ключевой причиной сокращения убытков стало отсутствие убытков от обесценения в прочих активов. В первом квартале 2015 года убытки от обесценения активов Эмитента достигли 379,2 млрд. тенге против роста в размере 12,3 млрд. тенге в первом квартале 2016 года.
- **Увеличение прибыли.** Чистая прибыль в первом квартале продемонстрировала уверенный рост, увеличившись более чем в 7 раз с 0,2 до 1,5 млрд. тенге.
- **Благоприятная структура долга.** Большая часть долга (76%) представлена заемами от государственных органов (35,3 млрд. тенге), при этом ставка вознаграждения по ним низкая – от 0,01% до 1% со сроками погашения до 2021 года. Поступления направлены на финансирование физических и юридических лиц в сельской местности по государственным программам.
- **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 и активов в первом квартале составила 8,6% и 3,4% соответственно против 15,1% и 7,1% соответственно по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Однако низкая рентабельность во многом объясняется спецификой бизнеса Эмитента и его ролью в государственных программах финансирования аграрного сектора страны.
- **Снижение кредитного портфеля.** Объем кредитов, выданных клиентам с начала года снизился на 0,9 млрд. тенге с 60,4 до 59,5 млрд. тенге. К слову в прошлом году также было замечено снижение, но не такое значительное (-0,3%) против (-1,5%).
- **Рост обязательств.** По итогам первого квартала обязательства Эмитента увеличились на 5% с 44,5 до 46,7 млрд. тенге. Рост объема обязательств произошел за счет увеличения заемов от местных исполнительных органов РК с 33,6 до 35,3 млрд. тенге (+5%), а также ввиду расширения налоговой задолженности на 0,3 млрд. тенге до 1,2 млрд. тенге.
- **Низкая операционная эффективность.** Показатель cash interest gap составил 50%. Это говорит о том, что Эмитент получает лишь 50% начисляемых процентных доходов. Такая ситуация указывает на возможное ухудшение качества ссудного портфеля.

**Финансовые показатели:**

млн. тенге

<b>Бухгалтерский баланс</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>3М 2016</b>	<b>Δ с и.г.</b>
Денежные средства и их эквиваленты	1 052	3 539	10 389	194%
Счета и депозиты в банках	1 748	5 711	2 555	-55%
Дебиторская задолженность	1 862	786	257	-67%
Кредиты, выданные клиентам	50 214	60 394	59 501	-1%
Инвестиции, удерживаемые до погашения	85	42	42	-1%
Активы, предназначенные для лизинга	764	506	717	42%
Основные средства	690	697	687	-1%
Нематериальные активы	95	118	110	-6%
Авансы выданные	700	1 168	2 172	86%
Прочие активы	430	1 026	1 256	22%
<b>Итого активов</b>	<b>57 640</b>	<b>73 988</b>	<b>77 686</b>	<b>5%</b>
Средства местных исполнительных органов РК	23 375	33 643	35 311	5%
Задолженность перед Акционером	1 751	0	0	0%
Средства и депозиты прочих финансовых институтов	1 644	2 187	2 248	3%
Выпущенные долговые ценные бумаги	0	7 563	7 710	2%
Налоговая задолженность	1 103	873	1 176	35%
Прочие обязательства	174	233	294	26%
<b>Итого обязательства</b>	<b>28 048</b>	<b>44 499</b>	<b>46 739</b>	<b>5%</b>
Акционерный капитал	25 692	26 129	26 129	0%
Дополнительно оплаченный капитал	7 023	8 704	8 992	3%
Резервный капитал	15	15	15	0%
Прочие резервы	-4 216	-6 949	-7 015	1%
Нераспределенная прибыль/убыток	1 045	1 557	2 792	79%
<b>Итого капитал</b>	<b>29 559</b>	<b>29 455</b>	<b>30 913</b>	<b>5%</b>
Доля меньшинства	33	34	34	0%
<b>Итого капитал</b>	<b>29 593</b>	<b>29 489</b>	<b>30 948</b>	<b>5%</b>

<b>Отчет о доходах</b>	<b>3М 2015</b>	<b>2015</b>	<b>3М 2016</b>	<b>Δ г/г</b>
Процентные доходы	1 423	8 316	2 136	50%
Процентные расходы	-484	-2 570	-720	49%
<b>Чистые процентные доходы до провизий</b>	<b>939</b>	<b>5 746</b>	<b>1 416</b>	<b>51%</b>
Убытки от обесценения	-152	-2 679	322	312%
<b>Чистый процентный доход</b>	<b>788</b>	<b>3 067</b>	<b>1 737</b>	<b>71%</b>
Прочие доходы не связанные с вознаграждением	211	1 377	292	38%
<b>Операционная прибыль</b>	<b>1 228</b>	<b>4 444</b>	<b>2 029</b>	<b>65%</b>
Операционные расходы	-837	2 450	472	-44%
Прочие расходы	59	-283	17	-71%
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>450</b>	<b>1 712</b>	<b>1 574</b>	<b>250%</b>
Расходы по подоходному налогу	-12	-372	-59	372%
<b>Чистая прибыль</b>	<b>438</b>	<b>1 340</b>	<b>1 515</b>	<b>246%</b>

**Корпоративные события отчетного периода:**

/16.02.16/ Эмитент сообщил KASE о подтверждении 29 января 2016 рейтинговым агентством Moody's международного кредитного рейтинга на уровне «Ba2» прогноз «Стабильный»

**В целом корпоративные события 1 квартала 2016 года носили умеренно-позитивный характер.**

**Выплата купонного вознаграждения:**

В отчетном периоде Эмитент не осуществлял купонных выплат по своим облигациям. В рамках графика купонных выплат следующие платежи по облигациям FAGRb1 ожидаются с 30 июня 2016 года.

**Целевое использование денежных средств:**

Полученные денежные средства были использованы по целевому назначению в предыдущие отчетные периоды

**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

Дюсембеков А.Г.

