

Отчет представителя держателя облигаций
АО «Асыл-Инвест»
за третий 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.

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 9 месяцев 2015г.
- Проведен анализ финансовой отчетности Эмитента (бухгалтерский баланс, отчет о доходах и расходах, отчет о движении денежных средств) за 9 месяцев 2015г.
- Проведен анализ корпоративных событий Эмитента 3 квартал 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, подтверждающей целевое 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 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.** За девять месяцев 2015 года активы Эмитента увеличились на 26% или на 14,9 млрд. тенге до 72,5 млрд. тенге. Рост произошел как за счет наращивания ссудного портфеля на 23% до 61,9 млрд. тенге, так и за счет увеличения счетов и депозитов в банках с 1,7 до 5,2 млрд. тенге. Объем высоколиквидных активов вырос с 2,8 до 5,5 млрд. тенге.
- **Рост кредитного портфеля.** Ссудный портфель Эмитента с начала года прирос на 11,7 млрд. тенге. В структуре активов доля кредитов клиентам незначительно уменьшилась с 87% до 85%. Большая часть предоставленных займов (более 87%) имеет залоговое обеспечение в виде недвижимого имущества. Абсолютное большинство (96%) кредитов выдано физическим лицам.
- **Увеличение собственного капитала.** Размер собственного капитала Эмитента за рассматриваемый период увеличился на 4% с 29,6 до 30,7 млрд. тенге. Рост капитала произошел преимущественно за счет роста дополнительно оплаченного капитала на 1,5 млрд. тенге до 8,5 млрд. тенге, который был получен за счет дохода от первоначального признания по займам, полученным от единственного акционера по ставке ниже рыночной.

Также была произведена дополнительная эмиссия акций, в результате которой акционерный капитал вырос на 0,4 млрд. тенге до 26,1 млрд. тенге. Уровень

капитализации при этом снизился с 51% до 42% (опять же за счет привлечения займов).

- **Рост доходов и чистой прибыли.** По итогам 9 месяцев 2015 года процентные доходы Эмитента выросли на 1,9 млрд. тенге или на 59% с 3,2 до 5,2 млрд. тенге. Рост процентных доходов произошел за счет увеличения ссудного портфеля, ставка размещения при этом превысила 10%.
- Чистые процентные доходы до вычета провизий составили 3,3 млрд. тенге, что на 36% выше результата аналогичного периода прошлого года. Чистые процентные доходы за вычетом убытков от обесценения выросли на 37% до 2,6 млрд. тенге.

Увеличение доходов от агентского вознаграждения по сельской ипотеке на 30% до 693,7 млн. тенге, а также получение доходов от курсовой разницы в размере 139,7 млн. тенге против убытка в 243,7 млн. тенге в прошлом году привели к тому, что величина непроцентных доходов возросла более чем в два раза и составила 978,6 млн. тенге. Операционная прибыль относительно аналогичного периода прошлого года увеличилась на 51% до 3,6 млрд. тенге.

Размер чистой прибыли по итогам 9 месяцев 2015 года составил 1,4 млрд. тенге против 0,9 млрд. тенге в прошлом году (+54%).

- **Благоприятная структура долга.** Большая часть долга (80%) представлена займами от государственных органов (31,9 млрд. тенге), при этом ставка вознаграждения по ним низкая – от 0,01% до 1% со сроком погашения в 2020 году. Поступления направлены на финансирование физических и юридических лиц в сельской местности по государственным программам.

Выпущенные облигации первого выпуска были размещены в начале года основному акционеру в лице НУХ КазАгро.

- **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 4,6%, а рентабельность активов – порядка 2%. Однако низкая рентабельность во многом объясняется спецификой бизнеса Эмитента и его ролью в государственных программах финансирования аграрного сектора страны.
- **Рост обязательств.** Сумма обязательств Эмитента с начала года увеличилась на 49% с 28,0 до 41,2 млрд. тенге. Увеличение объема обязательств можно объяснить ростом займов от местных исполнительных органов РК с 23,4 до 32,0 млрд. тенге (+37%). Тем не менее, рост заемных средств стимулирует увеличение ссудного портфеля, при этом стоимость фондирования очень низкая.
- **Увеличение расходов.** Операционные расходы выросли на 18% или на 237 млн. тенге с 1,3 до 1,5 млрд. тенге. Процентные расходы вследствие увеличения долговой нагрузки увеличились на 1,1 млрд. тенге или на 129% до 1,9 млрд. тенге.

- **Низкая операционная эффективность.** Показатель cash interest gap вырос до 50,5%. Это говорит о том, что Эмитент получает лишь 49,5% начисляемых процентных доходов. Такая ситуация указывает на возможное ухудшение качества ссудного портфеля.

Финансовые показатели:

млн. тенге

Бухгалтерский баланс	2013	2014	2015 9M	Δ с н.г.
Денежные средства и их эквиваленты	2 458	1 052	340	-68%
Счета и депозиты в банках	288	1 748	5 186	197%
Дебиторская задолженность	1 630	1 862	1 673	-10%
Кредиты, выданные клиентам	33 630	50 214	61 873	23%
Инвестиции, удерживаемые до погашения	117	85	65	-23%
Активы, предназначенные для лизинга	0	764	1 149	50%
Основные средства	639	690	694	1%
Нематериальные активы	65	95	94	-1%
Авансы выданные	1 256	700	770	10%
Прочие активы	327	430	660	54%
Итого активов	40 410	57 640	72 504	26%
Средства местных исполнительных органов РК	10 821	23 375	31 940	37%
Задолженность перед Акционером	251	1 751	828	-53%
Средства и депозиты прочих финансовых институтов	1 200	1 644	1 938	18%
Выпущенные долговые ценные бумаги	0	0	5 359	-
Налоговая задолженность	577	1 103	1 534	39%
Прочие обязательства	206	174	168	-4%
Итого обязательства	13 055	28 048	41 767	49%
Акционерный капитал	25 692	25 692	26 129	2%
Дополнительно оплаченный капитал	2 914	7 023	8 464	21%
Резервный капитал	15	15	15	0%
Прочие резервы	-2 022	-4216	-5 485	30%
Нераспределенная прибыль/убыток	724	1 045	1 583	51%
Итого капитал	27 323	29 559	30 704	4%
Доля меньшинства	32	33	33	1%
Итого капитал	27 355	29 593	30 738	4%

Отчет о доходах	2014 9M	2014	2015 9M	Δ %
Процентные доходы	3 247	4 266	5 176	59%
Процентные расходы	-828	-1 254	-1 893	129%
Чистые процентные доходы до провизий	2 420	3 012	3 282	36%
Убытки от обесценения	-531	-545	-694	31%
Чистый процентный доход	1 889	2 468	2 588	37%
Прочие доходы не связанные с вознаграждением	476	1 014	979	106%
Операционная прибыль	2 365	3 482	3 567	51%
Операционные расходы	-1 288	-2 128	-1 525	18%
Прочие расходы	-162	-246	-342	111%
Прибыль до налогообложения	916	1 108	1 699	86%
Расходы по подоходному налогу	-26	-182	-334	1 164%
Чистая прибыль	889	926	1 365	54%

Корпоративные события:

/28.08.15/ На основе исламских принципов финансирования с 2012 года Эмитент с начала реализации программы «Мурабаха» выдал сельским жителям 3 млрд. тенге. С начала текущего года выдано 177 займа на сумму 671,8 млн. тенге.

В целом корпоративные события 3 квартала 2015 года носили нейтральный характер.

Выплата купонного вознаграждения:

В отчетный период в рамках графика купонные выплаты не производились.

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»**



Дюсембеков А.Г.

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