

Отчет представителя держателя облигаций
АО «Асыл-Инвест»
за второй квартал 2017г.
по купонным облигациям первого выпуска
первой облигационной программы
АО "Фонд финансовой поддержки
сельского хозяйства"

г.Алматы

2017г.

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 6 месяцев 2017 г.
- Проведен анализ финансовой отчетности Эмитента (бухгалтерский баланс, отчет о доходах и расходах, отчет о движении денежных средств) по состоянию на 30 июня 2017г.
- Проведен анализ корпоративных событий Эмитента за 2 квартал 2017г., 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 (микrokредитных) 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 за отчетный период не изменилась. Компания продолжает демонстрировать высокую ликвидность, положительные результаты по чистой прибыли и улучшение денежных потоков по кредитному портфелю. Финансовая устойчивость компании на сегодняшний день подкрепляется сильной государственной поддержкой, выражающейся в предоставлении ей фонирования и обеспечении высокого уровня капитализации эмитента.

Среди позитивных моментов деятельности в отчетном периоде можно выделить рост собственного капитала, повышение ликвидности и улучшение операционной эффективности.

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

Позитивные стороны:

- **Рост собственного капитала.** В мае текущего года единственный акционер Эмитента осуществил пополнение его уставного капитала на сумму 14,97 млрд тенге. На конец первого полугодия текущего года собственный капитал Эмитента составляет 61,0 млрд тенге против 44,2 млрд тенге на начало года. Соотношение собственного капитала и активов во втором квартале увеличилось до 45% с 38% по состоянию на начало года.
- **Стабилизация роста ссудного портфеля.** Во втором квартале ссудный портфель Эмитента продолжил сокращаться, составив 67,7 млрд тенге против 69,0 млрд тенге на конец первого квартала. Динамика портфеля отражает низкую кредитную активность Эмитента уже третий квартал подряд, что можно рассматривать как позитивный фактор, т.к. это способствует постепенному улучшению показателей качества активов Компании.
- **Повышение качества активов.** Показатель Cash Interest Gap за первые шесть месяцев текущего года снизился до 30% по сравнению с 53% в аналогичном периоде прошлого года и 58% в начале текущего года. Это говорит об улучшении собираемости процентных доходов и улучшении качества активов.
- **Улучшение операционной эффективности.** Соотношение административных и прочих расходов к операционной прибыли (cost to income) снизилось до 29% против

38% в аналогичном периоде 2016 года. Показатель операционных расходов Эмитента в расчете на среднегодовые активы упал до 2,1% с 3,4% годом ранее.

- **Высокая доля ликвидных активов.** Доля высоколиквидных активов на конец второго квартала составила 46% против 34% на начало года. Рост ликвидности обусловлено сокращением кредитного портфеля и увеличением базы фондирования, в основном за счет роста уставного капитала. Финансовые обязательства Эмитента с начала года выросли на 3% вследствие увеличения займов от местных исполнительных органов. Денежные средства на балансе Эмитента выросли до 54,4 млрд тенге с 32,3 млрд в начале года.
- **Благоприятная структура долга.** Большая часть долга (83%) представлена займами от государственных органов (61,6 млрд тенге), при этом ставка вознаграждения по ним низкая – от 0,01% до 1% со сроками погашения до 2019-2024 годах. Во втором квартале 2017 года Эмитент получил займы в размере 14,8 млрд тенге от местных исполнительных органов и одновременно погасил обязательства перед ними на сумму 7,4 млрд тенге. Поступления займов были направлены на финансирование физических и юридических лиц в сельской местности по государственным Программам «Занятость 2020», «Развития регионов до 2020», «Дорожная карта занятости 2020», «Бизнес регион 16», «Дорожная карта бизнеса 2020», «Продуктивная занятость», и другим.

Негативные стороны:

- **Снижение чистой прибыли.** Эмитент завершил 2 квартал с прибылью в размере 330 млн. тенге, что хуже показателя аналогичного периода предыдущего года на 70% и первого квартала текущего года на 72%. Снижение прибыли обусловлено формированием расходов на создание провизий по ссудному портфелю в размере 648 млн тенге, увеличением операционных и прочих расходов на 29 и 98% соответственно по сравнению с первым кварталом 2016 года, увеличением налоговых выплат на 90%. Тем не менее, Эмитент остается прибыльным. За шесть месяцев текущего года чистая прибыль составила 1,5 млрд. тенге.

Финансовые показатели:

млн. тенге

Бухгалтерский баланс	31.12.2016	30.06.2017	Δ с начала года
Денежные средства и их эквиваленты	32 262	54 422	69%
Счета и депозиты в банках	5 960	5 546	-7%
Дебиторская задолженность	1 654	2 266	37%
Кредиты, выданные клиентам	69 839	67 672	-3,1%
Инвестиции, удерживаемые до погашения	69	66	-4%
Активы, предназначенные для лизинга	1 227	937	-24%
Основные средства	643	613	-5%
Нематериальные активы	113	100	-12%
Авансы выданные	2 764	2 772	0%
Прочие активы	1 400	568	-59%
Итого активов	115 931	134 963	16%
Средства местных исполнительных органов РК	60 188	61 562	2%
Задолженность перед Акционером	0	867	-
Средства и депозиты прочих финансовых институтов	1 798	1 642	-9%
Выпущенные долговые ценные бумаги	7 548	7 544	0%

Налоговая задолженность	1 578	1 626	3%
Прочие обязательства	543	678	25%
Итого обязательства	71 654	73 918	3%
Акционерный капитал	36 575	51 542	41%
Дополнительно оплаченный капитал	13 629	17 192	26%
Резервный капитал	15	15	0%
Прочие резервы	-10 204	-11 762	15%
Нераспределенная прибыль/убыток	4 228	4 024	-5%
Итого капитал	44 242	61 011	38%
Доля меньшинства	35	35	0%
Итого капитал	44 277	61 045	38%
Итого обязательства и собственный капитал	115 931	134 963	16%

Отчет о доходах	2 кв. 2016	2 кв. 2017	Δ 2-к-2
Процентные доходы	2 607	3 418	31%
Процентные расходы	-795	-1 774	123%
Чистые процентные доходы до провизий	1 812	1 644	-9%
Убытки (доход) от обесценения	541	-648	-220%
Чистый процентный доход	2 353	997	-58%
Прочие доходы не связанные с вознаграждением	296	455	54%
Операционная прибыль	2 649	1 452	-45%
Операционные расходы	-959	-673	-30%
Прочие расходы	-41	-163	297%
Прибыль до налогообложения	1 649	616	-63%
Расходы по подоходному налогу	-564	-286	-49%
Чистая прибыль	1 085	330	-70%

Источник: отчетность Эмитента

Корпоративные события отчетного периода:

/30.06.17/ – Эмитент сообщил Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 30 июня 2017 года пятого купонного вознаграждения по своим облигациям KZP01Y05E798 (KZ2C00002962, альтернативная площадка KASE, категория "облигации", FAGRb1).

Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 220 523 500,00 тенге.

/05.06.17/ – Эмитент сообщил KASE следующее:

... согласно выписки из протокола заседания Правления АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" (далее – Единственный акционер) №29 от 26 мая 2017 года, Общество (Эмитент) 01.06.2017 года выплатило Единственному акционеру часть дивидендов в размере 50% от суммы утвержденной решением Правления АО "Холдинг "КазАгро" в сумме 866 628 283,62 ... тенге.

Размер дивиденда на одну простую акцию составляет 47,39 тенге, выплата дивидендов произведена путем перечисления денежных средств на банковский счет Единственного акционера.

/30.05.17/ Эмитент предоставило KASE копию письма Национального Банка Республики Казахстан (Национальный Банк) от 25 мая 2017 года об утверждении отчета об итогах размещения облигаций KZP02Y05E796 (KZ2C00003465, официальный список KASE, категория "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора", FAGRb2) АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" за период с 21 октября 2016 года по 20 апреля 2017 года.

Согласно предоставленному письму размещение указанных облигаций за отчетный период не производилось. По состоянию на 20 апреля 2017 года не размещено 6 700 000 указанных облигаций.

/04.05.17/ Эмитент сообщил Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 03 мая 2017 года третьего купонного вознаграждения по своим облигациям KZP02Y05E796 (KZ2C00003465, официальный список KASE, категория "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора", FAGRb2).

Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 92 000 000,00 тенге.

/18.04.17/ – Эмитент, облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE копии зарегистрированных изменений и дополнений в проспект выпуска его акций и свидетельства о государственной регистрации выпуска ценных бумаг от 06 апреля 2017 года, заменяющего собой ранее выданное.

Согласно названным документам:

- Национальный Банк Республики Казахстан (Национальный Банк) зарегистрировал изменения и дополнения в проспект выпуска акций компании;
- упомянутое свидетельство заменено в связи с увеличением количества объявленных акций компании;
- общее количество объявленных простых акций KZ1C36570014 компании составляет 51 541 838 штук;
- выпуск указанных акций внесен в Государственный реестр эмиссионных ценных бумаг за номером А3657.

/05.04.17/ Эмитент уведомил KASE о том, что международное рейтинговое агентство Moody's 3 апреля подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг Общества на уровне: «Ba2», прогноз – негативный. Негативный прогноз по рейтингу Эмитента отражает негативные ожидания Moody's по суверенному рейтингу Казахстана («Ba3», прогноз – «негативный»).

По мнению Компании, корпоративные события свидетельствуют о выполнении Эмитентом своих обязательств по выпущенным облигациям.

Целевое использование денежных средств:

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

Обстоятельства, которые могут повлечь нарушение прав и интересов держателей облигаций:

В отчетном периоде Компания не выявила обстоятельств, которые могли бы повлечь нарушение прав интересов держателей облигаций.

Выплата купонного вознаграждения:

30 июня и 3 мая текущего года Эмитент осуществил купонные выплаты по облигациям FAGRb1 и FAGRb2 соответственно. Размер выплат составил 220 523 500,00 и 92 000 000,00 тенге соответственно.

Контроль за состоянием залогового имущества гаранта:

Компания не осуществляла функции в отношении FAGRb1, т.к. данный выпуск облигаций Эмитента является не обеспеченным.

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,
**Заместитель Председателя Правления
АО «Асыл-Инвест»**

тел. +7 (727) 300 43 07



Рахимбаев Н.М.