

Отчет представителя держателя облигаций
АО «Асыл-Инвест»
за четвертый квартал 2016г.
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 12 месяцев 2016 г.
- Проведен анализ финансовой отчетности Эмитента (бухгалтерский баланс, отчет о доходах и расходах, отчет о движении денежных средств) по состоянию на 31 декабря 2016г.
- Проведен анализ корпоративных событий Эмитента 4 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 (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 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 за счет увеличения финансирования со стороны местных исполнительных органов и пополнения уставного капитала, увеличение доходов и прибыли, а также благоприятную структуру долга.

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

Позитивные стороны:

- **Положительные итоги по чистой прибыли.** Эмитент завершил 2016 год с прибылью в размере 3,5 млрд. тенге, что лучше показателя предыдущего года на 228%. Рост прибыли обусловлен повышением процентных доходов на 30% и сокращением расходов на формирование провизий по ссудному портфелю на 45%.
- **Увеличение кредитного портфеля.** Эмитент продолжает увеличивать кредитный портфель. В 4 квартале 2016 года он вырос на 5,4%, а с начала года – на 15%. Тенденция положительно сказывается на динамике процентных доходов.
- **Улучшение операционной эффективности.** Прошлый год характеризовался постепенным снижением соотношения административных и прочих расходов к операционной прибыли (cost to income). На конец 2016 года показатель cost to income составил 32% против 34% годом ранее. Показатель операционных расходов компании в расчете на среднегодовые активы снизился до 2,9% с 3,7% в предыдущем году.
- **Достаточная доля ликвидных активов.** Несмотря на значительный рост кредитного портфеля Эмитента в 2016 году, показатели ликвидности активов выросли. По итогам года доля высоколиквидных активов составила 34% против 13% в 2015 году. Рост ликвидности обусловлен увеличением базы фондирования. Финансовые обязательства Эмитента в прошлом году выросли на 61% за счет увеличения займов от местных исполнительных органов практически на 80%. В

результате денежные средства на балансе увеличились в несколько раз до 32,6 млрд. тенге с 6,5 млрд. годом ранее.

- **Увеличение капитала.** Рост активов Эмитента также подкреплялся увеличением уставного капитала. В 4 квартале его размер вырос до 36,6 с 26,1 млрд. тенге в результате дополнительной эмиссии акций в пользу АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро".
- **Благоприятная структура долга.** Большая часть долга (84%) представлена займами от государственных органов (60,2 млрд. тенге), при этом ставка вознаграждения по ним низкая – от 0,01% до 1% со сроками погашения до 2021 года. Поступления в течение 2016 года займов в размере 30,1 млрд. 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» и «Дорожная карта бизнеса 2020».

Негативные стороны:

- **Низкое качество активов.** Показатель Cash Interest Gap в 2016 году показал рост, увеличившись с 51% до 58%. Это говорит о том, что Эмитент получает лишь 42% начисляемых процентных доходов. Такая ситуация указывает на значительную долю плохих займов в ссудном портфеле Компании.
- **Подтверждение негативного прогноза по кредитному рейтингу.** Международное рейтинговое агентство Moody's в третьем квартале подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг Общества на уровне: «Ba2», прогноз – негативный.

Финансовые показатели:

млн. тенге

Бухгалтерский баланс	2014	2015	2016	Δ з-к-з
Денежные средства и их эквиваленты	1 052	6 539	32 262	393%
Счета и депозиты в банках	1 748	2 711	5 960	120%
Дебиторская задолженность	1 862	475	1 654	248%
Кредиты, выданные клиентам	50 214	60 705	69 839	15%
Инвестиции, удерживаемые до погашения	85	42	69	62%
Активы, предназначенные для лизинга	764	506	1 227	142%
Основные средства	690	697	643	-8%
Нематериальные активы	95	118	113	-5%
Авансы выданные	700	1 168	2 764	137%
Прочие активы	430	1 026	1 400	36%
Итого активов	57 640	73 988	115 931	57%
Средства местных исполнительных органов РК	23 375	33 643	60 188	79%
Задолженность перед Акционером	1 751	0	0	0%
Средства и депозиты прочих финансовых институтов	1 644	2 187	1 798	-18%
Выпущенные долговые ценные бумаги	0	7 563	7 548	0%
Налоговая задолженность	1 103	873	1 578	81%
Прочие обязательства	174	233	543	133%
Итого обязательств	28 048	44 499	71 654	61%
Акционерный капитал	25 692	26 129	36 575	40%
Дополнительно оплаченный капитал	7 023	8 704	13 629	57%
Резервный капитал	15	15	15	0%
Прочие резервы	-4 216	-6 949	-10 204	47%
Нераспределенная прибыль/убыток	1 045	1 557	4 228	172%
Итого капитал	29 559	29 455	44 242	50%

Доля меньшинства	33	34	35	3%
Итого капитал	29 593	29 489	44 277	50%
Итого обязательства и собственный капитал	57 640	73 988	115 931	57%

Отчет о доходах	2015	2016	Δ 2-к-2
Процентные доходы	8 316	10 774	30%
Процентные расходы	-2 570	-3 487	36%
Чистые процентные доходы до провизий	5 746	7 287	27%
Убытки (доход) от обесценения	-2 679	-1 461	-45%
Чистый процентный доход	3 067	5 825	89%
Прочие доходы не связанные с вознаграждением	1 377	1 386	1%
Операционная прибыль	4 444	7 211	62%
Операционные расходы	-2 450	-2 778	13%
Прочие расходы	-283	-84	-70%
Прибыль до налогообложения	1 712	4 350	153%
Расходы по подоходному налогу	-372	-872	32%
Чистая прибыль	1 340	3 478	228%

Источник: отчетность Эмитента

Корпоративные события отчетного периода:

/17.10.16/ Эмитент сообщил KASE о том, Международное рейтинговое агентство Moody's в третьем квартале подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг Общества на уровне: «Ba2», прогноз – негативный.

/06.12.16/ – Эмитент предоставил KASE копию письма Национального Банка Республики Казахстан (Национальный Банк) от 28 ноября 2016 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 апреля по 20 октября 2016 года. Согласно предоставленному письму размещение указанных облигаций за отчетный период не производилось. По состоянию на 20 октября 2016 года не размещено 6 700 000 указанных облигаций.

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,

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

тел. +7 (727) 300 43 07



Рахимбаев Н.М.