

Отчет представителя держателя облигаций
АО «Асыл-Инвест»
за первый 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 3 месяца 2017 г.
- Проведен анализ финансовой отчетности Эмитента (бухгалтерский баланс, отчет о доходах и расходах, отчет о движении денежных средств) по состоянию на 31 марта 2017г.
- Проведен анализ корпоративных событий Эмитента за 1 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 (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 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 фондирования и обеспечении высокого уровня капитализации эмитента.

Среди позитивных моментов деятельности в отчетном периоде можно выделить повышение рентабельности работающих активов, улучшение операционной эффективности, повышение качества активов, а также благоприятную структуру долга.

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

Позитивные стороны:

- **Увеличение ключевых показателей доходности активов.** Средняя ставка размещения выросла на 110 базисных пунктов до 13,1%, а чистая процентная маржа – на 40 базисных пунктов до 8,5%, по сравнению с предыдущим кварталом.
- **Рост процентных доходов.** По итогам 1 квартала процентные доходы выросли на 50% по отношению к аналогичному периоду прошлого года. Чистые процентные доходы увеличились на 29%.
- **Улучшение операционной эффективности.** Соотношение административных и прочих расходов к операционной прибыли (cost to income) снизилось до 25,2% против 27,6% в 1 квартале 2016 года. Показатель операционных расходов компании в расчете на среднегодовые активы практически не изменился, увеличившись с 2,95% до 2,96%.
- **Стабилизация роста ссудного портфеля.** В первом квартале ссудный портфель снизился на 1,2%, отражая низкую кредитную активность компании второй 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 по итогам квартала снизился до 33% по сравнению с 50% в аналогичном периоде годом ранее и 58% в

начале текущего года. Это говорит о том, что Эмитент получил 67% начисленных процентных доходов. Такая ситуация указывает на сокращение доли неработающих кредитов в ссудном портфеле Компании.

- **Достаточная доля ликвидных активов.** Доля высоколиквидных активов на конец квартала составила 34% против 17% в аналогичном периоде годом ранее. С начала года зафиксировано небольшое снижение доли высоколиквидных активов (на 0,37%). Снижение ликвидности обусловлено отрицательной операционной деятельностью и сокращением базы фондирования. Финансовые обязательства Эмитента с начала года упали на 4% за счет погашения части займов от местных исполнительных органов, объем которых уменьшился на 5%. В результате денежные средства на балансе сократились до 30,3 млрд тенге с 32,3 млрд в начале года.
- **Благоприятная структура долга.** Большая часть долга (83%) представлена займами от государственных органов (57,1 млрд тенге), при этом ставка вознаграждения по ним низкая – от 0,01% до 1% со сроками погашения до 2021 года. На 31 марта Группа не получила новых займов от местных исполнительных органов. Поступления в течение 2016 года займов в размере 30,3 млрд. 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» и «Дорожная карта бизнеса 2020».

Негативные стороны:

- **Снижение чистой прибыли.** Эмитент завершил 1 квартал с прибылью в размере 1,2 млрд тенге, что хуже показателя аналогичного периода предыдущего года на 21%. Снижение прибыли обусловлено формированием расходов на создание провизий по ссудному портфелю в размере 114 млн тенге, увеличением операционных расходов на 10% по отношению к аналогичному периоду 2016 года, увеличением налоговых выплат на 156%, а также получением чистого убытка от курсовой разницы почти в 80 млн тенге против дохода в 17,6 млн тенге годом ранее.

Финансовые показатели:

млн. тенге

Бухгалтерский баланс	31.12.2016	31.03.2017	Δ с начала года
Денежные средства и их эквиваленты	32 262	30 335	-6%
Счета и депозиты в банках	5 960	5 856	-2%
Дебиторская задолженность	1 654	2 403	45%
Кредиты, выданные клиентам	69 839	68 978	-1%
Инвестиции, удерживаемые до погашения	69	67	-3%
Активы, предназначенные для лизинга	1 227	1 009	-18%
Основные средства	643	618	-4%
Нематериальные активы	113	107	-5%
Авансы выданные	2 764	2 733	-1%
Прочие активы	1 400	1 304	-7%
Итого активов	115 931	113 409	-2%
Средства местных исполнительных органов РК	60 188	57 097	-5%
Задолженность перед Акционером	0	0	0%
Средства и депозиты прочих финансовых институтов	1 798	1 750	-3%
Выпущенные долговые ценные бумаги	7 548	7 702	2%

Налоговая задолженность	1 578	1 646	4%
Прочие обязательства	543	594	9%
Итого обязательства	71 654	68 789	-4%
Акционерный капитал	36 575	36 575	0%
Дополнительно оплаченный капитал	13 629	13 629	0%
Резервный капитал	15	15	0%
Прочие резервы	-10 204	-11 060	8%
Нераспределенная прибыль/убыток	4 228	5 427	28%
Итого капитал	44 242	44 585	1%
Доля меньшинства	35	35	0%
Итого капитал	44 277	44 620	1%
Итого обязательства и собственный капитал	115 931	113 409	-2%

Отчет о доходах	I кв. 2016	I кв. 2017	Δ з-к-з
Процентные доходы	2 136	3 204	50%
Процентные расходы	-720	-1 372	90%
Чистые процентные доходы до провизий	1 416	1 832	29%
Убытки (доход) от обесценения	322	-114	-136%
Чистый процентный доход	1 737	1 718	-1%
Прочие доходы не связанные с вознаграждением	292	235	-19%
Операционная прибыль	2 029	1 953	-4%
Операционные расходы	-472	-521	10%
Прочие расходы	17	-82	-585%
Прибыль до налогообложения	1 574	1 349	-14%
Расходы по подоходному налогу	-59	-150	156%
Чистая прибыль	1 515	1 199	-21%

Источник: отчетность Эмитента

Корпоративные события отчетного периода:

/15.02.16/ – Эмитент предоставил KASE копию письма Национального Банка Республики Казахстан (Национальный Банк) от 6 февраля 2016 года об утверждении отчета об итогах размещения облигаций KZP01Y05E798 (KZ2C00002962, официальный список KASE, категория "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора", FAGRb1) АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" за период с 1 июля по 30 декабря 2016 года. Согласно предоставленному письму размещение указанных облигаций за отчетный период не производилось. По состоянию на 30 декабря 2016 года не размещено 811 000 указанных облигаций.

/15.02.16/ – Эмитент предоставил KASE копию письма Национального Банка Республики Казахстан (Национальный Банк) от 6 февраля 2016 года об утверждении отчета об итогах размещения акций АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" за период с 19 октября по 15 ноября 2016 года. По состоянию на 15 ноября 2016 года размещено 36 574 838 простых акций компании, ее уставный капитал сформирован в размере 36 574 838 000,00 тенге.

/15.03.17/ Компания сообщила о решении Совета директоров об утверждении скорректированного плана развития компании на 2016–2020 годы.

/24.03.17/ KASE опубликовала на своем интернет-сайте выписку из протокола заседания Правления АО "НУХ "КазАгро", являющегося единственным акционером АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" от 18 марта 2017 года. Согласно выписке, Правление решило «увеличить количество объявленных акций АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» до 51 541 838 штук простых акций посредством

дополнительного выпуска 14 967 000 штук простых акций» по цене 1 000 тенге за штуку после государственной регистрации выпуска объявленных акций.

/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 («Baa3», прогноз – «негативный»).

По мнению Компании, корпоративные события не несут негативного характера и подтверждают высокую кредитоспособность Эмитента, подкрепленную готовностью единственного акционера оказывать ему финансовую поддержку, а также соответствуют высоким кредитным рейтингам от международного рейтингового агентства.

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:

В отчетном периоде Эмитент не производил купонных выплат. Период ближайшей купонной выплаты приходится на 30 июня – 13 июля 2017 года.

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.