

Отчет представителя держателя облигаций
АО «Асыл-Инвест»
за третий 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 9 месяцев 2016 г.
- Проведен анализ финансовой отчетности Эмитента (бухгалтерский баланс, отчет о доходах и расходах, отчет о движении денежных средств) за 9 месяцев 2016г.
- Проведен анализ корпоративных событий Эмитента 3 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 за счет прироста обязательств 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.** Активы Эмитента на конец третьего квартала составили 106,0 млрд. тенге, что на 43% или 32,0 млрд. тенге больше, чем на начало года. Впечатляющий рост активов произошел за счет увеличения пассивной части баланса. С начала года обязательства перед правительством и местными исполнительными органами возросли на 77% до 59,5 млрд. тенге.
- **Достаточная доля ликвидных активов.** Доля высоколиквидных активов в активах Эмитента все еще остается на высоком уровне, несмотря на небольшое снижение (квартал-к-кварталу). По итогам девяти месяцев 2016 года доля высоколиквидных активов составила 31,0% против 7,6% в аналогичном периоде прошлого года. Более чем четырехкратный рост доли высоколиквидных активов по большей части был обеспечен увеличением денежных средств с 340 млн. до 32,3 млрд. тенге. При этом доля денежных средств в общем объеме активов достигла 30,5% против 31,6% в прошлом квартале и 0,5% в аналогичном периоде годом ранее.
- **Увеличение ключевых показателей.** С начала года средняя ставка размещения выросла на 190 базисных пунктов и на 40 базисных пунктов с прошлого квартала. Значение средней ставки размещения по итогам 9 месяцев 2016 года возросло до 1,5 годовых максимумов – 15,7%. Чистая процентная маржа с прошлого квартала увеличилась на 40 базисных пунктов и на 160 базисных пунктов с начала года – 11,1%.

- **Понижение средней ставки фондирования.** Средняя ставка фондирования по итогам 9 месяцев 2016 года составила 5,8% против 7,3% на начало года и 6,4% на 9М2015 года.
- **Значительное повышение процентных доходов.** По итогам девяти месяцев 2016 года процентные доходы Эмитента составили 7,7 млрд. тенге, что на 45% больше результата аналогичного периода прошлого года. Процентные доходы от кредитов выданных клиентам в годовом выражении увеличились до 5,2 млрд. тенге против 4,6 млрд. тенге годом ранее. Впрочем, основной рост доходов произошел во многом благодаря повышению процентных доходов, полученных от размещения денежных средств с 0,3 до 2,1 млрд. тенге.
- **Увеличение непроцентных доходов.** Основная часть, формирующая непроцентные доходы Эмитента, доходы полученные от агентского вознаграждения по сельской ипотеке, по итогам девяти месяцев 2016 года составили 879 млн. тенге против 866 млн. тенге годом ранее (+27%). Ввиду стабилизации курса тенге, чистый доход от курсовой разницы резко снизился с 140 до 4 млн. тенге. Непроцентные доходы за период выросли на 12% до 969 млн. тенге.
- **Значительное повышение прибыли.** Чистая прибыль Эмитента по итогам 9 месяцев 2016 года составила 2,4 млрд. тенге, что на 79% больше прибыли 9М2015 года. Маржа чистой прибыли также показала рост, увеличившись с 26,4% до 31,9%.
- **Рост рентабельности.** Рентабельность капитала на конец периода составила 7,1% против 4,5% на начало года и 4,6% по итогам девяти месяцев 2015 года. Рентабельность активов с начала года увеличилась с 2,0% до 2,3%.
- **Увеличение кредитного портфеля.** Объем выданных кредитов с начала года увеличился на 10% с 60,4 до 66,2 млрд. тенге. При этом доля кредитов в общем объеме активов с начала года снизилась с 81,6% до 62,5%.

Столь заметное снижение произошло ввиду увеличения денежных средств с 3,5 до 33,3 млрд. тенге. В течение девятимесячного периода Эмитент получил займы в тенге от местных исполнительных органов на общую сумму 30,1 млрд. тенге.

- **Благоприятная структура долга.** Большая часть долга (86%) представлена займами от государственных органов (59,5 млрд. тенге), при этом ставка вознаграждения по ним низкая – от 0,01% до 1% со сроками погашения до 2021 года. Поступления в течение девяти месяцев 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 показал резкий прирост, 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 кредитного рейтинга.** 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	9М 2016	Δ с.н.г.
Денежные средства и их эквиваленты	1 052	3 539	32 290	812%
Счета и депозиты в банках	1 748	5 711	610	-89%
Дебиторская задолженность	1 862	786	1 585	102%
Кредиты, выданные клиентам	50 214	60 394	66 234	10%
Инвестиции, удерживаемые до погашения	85	42	69	63%
Активы, предназначенные для лизинга	764	506	1 106	119%
Основные средства	690	697	658	-6%
Нематериальные активы	95	118	96	-19%
Авансы выданные	700	1 168	2 004	72%
Прочие активы	430	1 026	1 349	31%
Итого активов	57 640	73 988	106 001	43%
Средства местных исполнительных органов РК	23 375	33 643	59 544	77%
Задолженность перед Акционером	1 751	0	0	
Средства и депозиты прочих финансовых институтов	1 644	2 187	2 019	-8%
Выпущенные долговые ценные бумаги	0	7 563	7 706	2%
Налоговая задолженность	1 103	873	2 266	160%
Прочие обязательства	174	233	462	98%
Итого обязательств	28 048	44 499	71 998	62%
Акционерный капитал	25 692	26 129	26 129	0%
Дополнительно оплаченный капитал	7 023	8 704	13 814	59%
Резервный капитал	15	15	15	0%
Прочие резервы	-4 216	-6 949	-9 183	32%
Нераспределенная прибыль/убыток	1 045	1 557	3 194	105%
Итого капитал	29 559	29 455	33 969	15%
Доля меньшинства	33	34	35%	2%
Итого капитал	29 593	29 489	34 003	15%

Отчет о доходах	9М 2015	2015	9М 2016	Δ с/г
Процентные доходы	5 288	8 316	7 667	45%
Процентные расходы	-1 893	-2 570	-2 480	31%
Чистые процентные доходы до провизий	3 395	5 746	5 187	53%
Убытки (доход) от обесценения	-694	-2 679	-952	37%
Чистый процентный доход	2 701	3 067	4 235	57%
Прочие доходы не связанные с вознаграждением	866	1 377	969	12%
Операционная прибыль	3 567	4 444	5 205	46%
Операционные расходы	-1 525	-2 450	-1 713	12%
Прочие расходы	-342	-283	-354	3%
Прибыль до налогообложения	1 699	1 712	3 138	85%
Расходы по подоходному налогу	-334	-372	-695	108%
Чистая прибыль	1 365	1 340	2 444	79%

Источник: отчетность Эмитента

Корпоративные события отчетного периода:

/29.08.16/ Согласно выписки из протокола заседания Правления АО «Национальный управляющий холдинг «КазАгро» №27 от 27 мая 2016 года. Общество 23.08.2016 выплатило Единственному акционеру 50% от чистого дохода итога деятельности 2015 года дивиденды в сумме 526 506 206,65 тенге. Размер дивиденда на одну акцию составил 20,15 тенге.

/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.

/30.09.16/ Согласно выписке из протокола заседания Правления АО «Национальный управляющий холдинг «КазАгро» от 30 сентября 2016 года №52, был о принято решение увеличить количество объявленных акций Эмитента до 36 574 838 штук посредством дополнительного выпуска 10 446 000 штук простых акций. После государственной регистрации выпуска объявленных акций разместить акции Эмитента в количестве 10 446 000 штук простых акций по цене размещения 1000 тенге за акцию на общую сумму 10,446 млрд. тенге.

В целом корпоративные события 3 квартала 2016 года носили умеренно-позитивный характер.

Выплата купонного вознаграждения:

В рамках графика купонных выплат Эмитент осуществил платежи по облигациям FAGRb1 30 июня 2016 года в размере 220 532 500 тенге.

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.