

Отчет представителя держателя облигаций
АО «Асыл-Инвест»
за второй квартал 2015г.
по купонным облигациям второго выпуска
первой облигационной программы
АО «Аграрная Кредитная Корпорация»

г.Алматы
2015г.

Акционерное общество «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 второго выпуска первой облигационной программы на общую сумму 3 млрд. тенге.

Торговый код	AGKKb3
ISIN	KZ2C00001899
Наименование облигации	купонные облигации
НИН	KZP02Y03D959
Текущая купонная ставка, % годовых	7,00
Кредитные рейтинги облигации	Standard & Poor's: BB+ (05.11.12)
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Номинальная стоимость в валюте выпуска	1 000
Число зарегистрированных облигаций	3 000 000
Объем выпуска, KZT	3 000 000 000
Число облигаций в обращении	2 870 000
Дата регистрации выпуска	22.11.12
Вид купонной ставки	фиксированная
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году)	30 / 360
Дата начала обращения	05.12.12
Срок обращения, лет	3
Дата фиксации реестра при погашении	04.12.15
Период погашения	05.12.15 – 22.12.15

Основной вид деятельности: организация сети сельских кредитных товариществ и их кредитование; деятельность, связанная с реализацией залогового имущества и сельхозпродукции, полученной в счет погашения выданных средств; консультирование и информационное обслуживание кредитных товариществ; кредитование инфраструктуры по заготовке, переработке, хранению и сбыту сельскохозяйственной продукции.

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 2015г.
- Проведен анализ финансовой отчетности Эмитента (бухгалтерский баланс, отчет о доходах и расходах, отчет о движении денежных средств) за 6 месяцев 2015г.
- Проведен анализ корпоративных событий Эмитента 2 квартала 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 о движении денежных средств по расчетному счету Эмитента, а также перечень документов, подтверждающих то или иное 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 кредитование субъектов агропромышленного комплекса.

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.

В свою очередь деятельность Эмитента характеризуется низкими показателями рентабельности. В долгосрочной перспективе собственный капитал остается под давлением вследствие высокой концентрации портфеля займов по отраслям и заемщикам на аграрный сектор страны. Однако данные проблемы нивелируются регулярными вливаниями в капитал и займами от основного акционера в лице АО НУХ «КазАгро».

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

Позитивные стороны:

- **Увеличение активов:** Активы Эмитента с начала года возросли на 24% и составили 130,6 млрд. тенге. Данное увеличение во многом произошло благодаря росту портфеля выданных кредитов, а также увеличению денежных средств и их эквивалентов на 2,8 млрд. тенге до 4,3 млрд. тенге.
- **Увеличение ссудного портфеля:** Объем выданных кредитов на конец 2 квартала 2015 года составил 123,2 млрд. тенге, что на 22% или на 22,6 млрд. тенге больше ссудного портфеля на начало года. Рост произошел преимущественно за счет привлечения денег у основного акционера, задолженность перед которым выросла почти на 17 млрд. тенге до 29,5 млрд. тенге.
- **Рост процентных доходов.** В первые шесть месяцев 2015 года процентные доходы эмитента на фоне увеличения ссудного портфеля выросли на 31% и достигли 5 млрд. тенге против 3,8 млрд. тенге годом ранее. Чистые процентные доходы до вычета провизий увеличились на 48% до 4,1 млрд. тенге.

Выросла и средняя ставка размещения с 7,1% по итогам шесть месяцев 2014 года до 7,9%. Чистая процентная маржа выросла с 5,6% до 6,6%. Чистый процентный доход составил 3 млрд. тенге, что на 178% больше, чем в первое полугодие прошлого года.

- **Прибыль по итогам отчетного периода.** Чистая прибыль превысила 1,3 млрд. тенге против убытка в 0,5 млрд. тенге годом ранее. При этом рост операционной прибыли составил 164% до 3,1 млрд. тенге, а прибыль до налогов достигла 1,7 млрд. тенге.
- **Высокий уровень капитализации.** Несмотря на снижение, соотношение собственного капитала к активам остается довольно таким высоким – порядка 67%. Капитал с начала года практически не изменился, сохранившись на уровне чуть более 87,8 млрд. тенге.
- **Благоприятная структура долга.** Обязательства эмитента с начала года выросли на 141% или на 25 млрд. тенге до 42,8 млрд. тенге. Несмотря на увеличение долговой нагрузки, большая часть долга представлена займами от единственного акционера НУХ КазАгро, при этом средняя ставка фондирования менее 4%. Выпускаемые облигации также приобретаются НУХ.
- **Резервы по проблемным займам повысились.** Эмитент продолжил формировать провизии по ссудному портфелю. По итогам 3 месяцев 2015 года провизии Эмитента составили 17,4 млрд. тенге, что на 7% выше размера на начало года.
- **Высокий кредитный рейтинг.** Международное рейтинговое агентство S&P подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг Эмитента на уровне «BB+» прогноз «Стабильный».

Негативные стороны:

- **Низкая рентабельность.** Рентабельность капитала и активов по итогам 6 месяцев 2015 года составила 2,7% и 1,9% соответственно. Несмотря на рост, показатели остаются довольно низкими, однако это в большей степени обусловлено ролью самой компании в государственном финансировании производителей и спецификой непосредственно аграрной отрасли.
- **Рост операционных расходов.** Операционные расходы в 1 полугодии 2015 года увеличились на 16% и превысили 1,4 млрд. тенге. Но при этом показатель cost to income (соотношение данных расходов к операционной прибыли до вычета провизий) уменьшился с 42% до 34%.
- **Увеличение показателя Cash Interest Gap.** Операционная эффективность ухудшается и остается низкой. Компания получает менее половины от всех фактически начисленных процентов.

Финансовые показатели:

млн. KZT

Бухгалтерский баланс	2013	2014	2015 6М	Δ с н.з.
Денежные средства и их эквиваленты	1 293	1 518	4 309	184%
Счета и депозиты в банках	8 493	108	63	-41%
Кредиты, выданные клиентам	113 210	100 605	123 165	22%
Активы, предназначенные для продажи	74	11	11	0%
Инвестиции в недвижимость	81	75	72	-4%
Основные средства	176	205	238	16%
Нематериальные активы	217	207	201	-3%
Текущий налоговый актив	382	422	255	-40%
Отложенный налоговый актив	819	566	722	28%
Прочие активы	1 023	1 935	1 598	-17%
Итого активов	125 768	105 651	130 634	24%
Средства Правительства	99	60	39	-35%
Задолженность перед Акционером	47 537	12 533	29 487	135%
Средства и депозиты прочих финансовых институтов	3 012	2 012	0	-100%
Выпущенные долговые ценные бумаги	5 911	2 883	12 910	348%
Прочие обязательства	206	259	355	37%
Итого обязательства	56 765	17 747	42 790	141%
Акционерный капитал	74 227	94 227	94 227	0%
Резервный капитал	993	1 036	1 086	5%
Прочие резервы	-2 024	-3 224	-4 162	29%
Нераспределенная прибыль/убыток	-4 194	-4 132	-3 308	-20%
Итого капитал	69 003	87 907	87 844	0%

Отчет о доходах	2014 6М	2014	2015 6М	Δ6M15/14
Процентные доходы	3 794	7 798	4 983	31%
Процентные расходы	-1 000	-1 576	-835	-17%
Чистые процентные доходы до провизий	2 794	6 222	4 148	48%
Убытки от обесценения	-1 706	-2 517	-1 123	-34%
Чистый процентный доход	1 088	3 704	3 025	178%
Прочие доходы не связанные с вознаграждением	75	201	48	-36%
Операционная прибыль	1 163	3 906	3 073	164%
Операционные расходы	-1 211	-2 632	-1 410	16%
Прибыль до налогообложения	-48	1 273	1 663	-
Расходы по подоходному налогу	-420	-774	-339	-19%
Чистая прибыль акционерам	-468	499	1 324	-

Корпоративные события:

/23.04.2015/ Эмитент разместил 2,0 млн. своих облигаций KZP01Y09E709 (KZ2C00002731, AGKKb4) под 9,0 % годовых на общую сумму 1,95 млрд. тенге.

/16.04.2015/ Совет Директоров принял решение о продаже 99,512% доли участия в ТОО "BAUR AGRO INVEST" по цене не ниже 37,7 млн. тенге.

/16.04.2015/ Совет Директоров принял решение о выпуске облигаций на сумму 20 млрд. тенге в пределах 2-й облигационной программы.

/20.05.2015/ Совет Директоров принял решение об увеличении обязательств на величину 10% и более от размера собственного капитала путем получения займа от НУХ КазАгро,

заимствованных из НацФонда РК, для развития программы кредитования субъектов агропромышленного комплекса.

/05.06.2015/ Правление НУХ КазАгро приняло решение направить 446,6 млн. тенге или 90% чистой прибыли по итогам 2014 года на выплату дивидендов.

/17.06.2015/ Новым председателем Правления была избрана Атамкулова Г.Т.

/26.06.2015/ Новым председателем Совета директоров была избрана Мухамадиева А.С.

В целом корпоративные события 2 квартала 2015 года носили умеренно-позитивный характер.

Выплата купонного вознаграждения:

/10.06.2015/ Эмитент осуществил выплату купонного вознаграждения по облигациям АГККб3 в сумме 100,45 млн. тенге. Выплата осуществлена в рамках графика купонных платежей.

Целевое использование денежных средств:

По данным представленных документов, Эмитент использует вырученные денежные средства по целевому назначению, которое отражено в проспекте выпуска облигаций.

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

исп. Байкенов А.А.
тел. +7 (727) 300 43 23
ab@asyl.kz



Дюсембеков А.Г.