

Отчет представителя держателя облигаций
АО «Асыл-Инвест»
за второй квартал 2015г.
по купонным облигациям первого выпуска
первой облигационной программы
АО "Фонд финансовой поддержки
сельского хозяйства"

г.Алматы
2015г.

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 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, подтверждающей целевое 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 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 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.** За шесть месяцев 2015 года активы увеличились на 23% или на 13,2 млрд. тенге до 70,9 млрд. тенге. Рост произошел как за счет наращивания ссудного портфеля, так и за счет поступлений от привлечения займов у государства и через рынок облигаций.

В итоге общий размер денежных средств вырос на 2,8 млрд. тенге до 3,9 млрд. тенге, а счета и депозиты в банках – на 3,8 млрд. тенге до 5,5 млрд. тенге. То есть объем высоколиквидных активов увеличился на более чем втрое до 9,4 млрд. тенге.

- **Рост кредитного портфеля.** Ссудный портфель Эмитента с начала года прирос на 12% или на 6,0 млрд. тенге, перевалив за 56,2 млрд. тенге. В структуре пассивов доля кредитов клиентам снизилась с 87% до 79%. Большая часть предоставленных займов (более 97%) имеет залоговое обеспечение в виде недвижимого имущества.
- **Увеличение собственного капитала.** Размер собственного капитала Эмитента по итогам отчетного периода составил 31,5 млрд. тенге, превысив на 7% или на 1,9 млрд. тенге размер капитала на начало года.

Рост капитала произошел преимущественно за счет роста дополнительно оплаченного капитала на 2,0 млрд. тенге до 9,0 млрд. тенге, который был получен за

счет дохода от первоначального признания по займам, полученным от единственного акционера по ставке ниже рыночной.

Также была произведена дополнительная эмиссия акций, в результате которой акционерный капитал вырос на 0,4 млрд. тенге до 26,1 млрд. тенге. Уровень капитализации при этом снизился с 51% до 44% (опять же за счет привлечения займов).

- **Рост доходов и чистой прибыли.** В 1 полугодии 2015 года процентные доходы Эмитента выросли на 77% с 1,8 до 3,1 млрд. тенге. Данный рост в основном обусловлен увеличением ссудного портфеля и ростом реальной ставки размещения до 9,6%.

Чистые процентные доходы до вычета провизий составили 1,8 млрд. тенге (+39%), а за вычетом убытков от обесценения чистый процентный доход достиг 1,7 млрд. тенге, увеличившись на 88%.

Также был зафиксирован рост по прочим доходам, не связанных с получением вознаграждения – на 357% до 0,6 млрд. тенге. В итоге операционная прибыль выросла на 119% с 1,0 до 2,3 млрд. тенге.

Чистая прибыль за шесть месяцев текущего года составила 818 млн. тенге против 98 млн. тенге годом ранее, то есть рост более чем в восемь раз.

- **Благоприятная структура долга.** Большая часть долга (74%) представлена займами от государственных органов (30,7 млрд. тенге), при этом ставка вознаграждения по ним низкая – от 0,01% до 1% со сроком погашения в 2020 году. Поступления направлены на финансирование физических и юридических лиц в сельской местности по государственным программам.

Выпущенные облигации первого выпуска были размещены в начале года основному акционеру в лице НУХ КазАгро.

- **Высокий кредитный рейтинг.** Международное рейтинговое агентство Moody's присвоило долгосрочный кредитный рейтинг Эмитента на уровне «Ba2 прогноз «Стабильный»».

Негативные стороны:

- **Низкие показатели рентабельности.** Рентабельность капитала, несмотря на рост, составляет чуть более 7%, а рентабельность активов – порядка 3%. Однако низкая рентабельность во многом объясняется спецификой бизнеса Эмитента и его ролью в государственных программах финансирования аграрного сектора страны.
- **Рост обязательств.** Общие обязательства Эмитента с начала года выросли на 40% или на 11,3 млрд. тенге с 28,0 до 39,3 млрд. тенге. При этом основной рост связан с привлечением займов. Тем не менее, рост заемных средств стимулирует увеличение ссудного портфеля, при этом стоимость фондирования очень низкая.
- **Увеличение расходов.** Операционные расходы выросли на 17% с 0,8 до 0,9 млрд. тенге. Процентные расходы вследствие увеличения долговой нагрузки увеличились на 187%, превысив 1,3 млрд. тенге.

- **Низкая операционная эффективность.** Показатель cash interest gap вырос до 44%. Это говорит о том, что Эмитент получает лишь 56% начисляемых процентных доходов. Такая ситуация указывает на возможное ухудшение качества ссудного портфеля.

Финансовые показатели:

млн. тенге

Бухгалтерский баланс	2013	2014	2015 6М	Δ с н.з.
Денежные средства и их эквиваленты	2 458	1 052	3 885	269%
Счета и депозиты в банках	288	1 748	5 500	215%
Дебиторская задолженность	1 630	1 862	2 016	8%
Кредиты, выданные клиентам	33 630	50 214	56 207	12%
Инвестиции, удерживаемые до погашения	117	85	69	-19%
Активы, предназначенные для лизинга	0	764	920	20%
Основные средства	639	690	723	5%
Нематериальные активы	65	95	100	5%
Авансы выданные	1 256	700	775	11%
Прочие активы	327	430	683	59%
Итого активов	40 410	57 640	70 877	23%
Средства местных исполнительных органов РК	10 821	23 375	30 669	31%
Задолженность перед Акционером	251	1 751	828	-53%
Средства и депозиты прочих финансовых институтов	1 200	1 644	1 544	-6%
Выпущенные долговые ценные бумаги	0	0	5 004	-
Налоговая задолженность	577	1 103	1 097	-1%
Прочие обязательства	206	174	197	13%
Итого обязательств	13 055	28 048	39 339	40%
Акционерный капитал	25 692	25 692	26 129	2%
Дополнительно оплаченный капитал	2 914	7 023	9 018	28%
Резервный капитал	15	15	15	0%
Прочие резервы	-2 022	-4216	-4692	11%
Нераспределенная прибыль/убыток	724	1 045	1 035	-1%
Итого капитал	27 323	29 559	31 505	7%
Доля меньшинства	32	33	33	0%
Итого капитал	27 355	29 593	31 538	7%

Отчет о доходах	2014 6М	2014	2015 6М	Δ з/з
Процентные доходы	1 770	4 266	3 132	77%
Процентные расходы	-458	-1 254	-1 314	187%
Чистые процентные доходы до провизий	1 312	3 012	1 818	39%
Убытки от обесценения	-391	-545	-84	-79%
Чистый процентный доход	921	2 468	1 734	88%
Прочие доходы не связанные с вознаграждением	121	1014	552	357%
Операционная прибыль	1 041	3 482	2 285	119%
Операционные расходы	-808	-2128	-944	17%
Прочие расходы	-110	-246	-490	346%
Прибыль до налогообложения	124	1 108	851	587%
Расходы по подоходному налогу	-26	-182	-33	27%
Чистая прибыль	98	926	818	738%

Корпоративные события:

/22.04.15/ Правление НУЗ КазАгро приняло решение разместить простые акции Эмитента в количестве 436 388 штук по цене 1000 тенге за акцию на общую сумму 436 388 000 тенге.

/24.06.15/ Правление НУЗ КазАгро приняло решение направить на выплату дивидендов 827,7 млн. тенге или 90% от чистой прибыли Эмитента по итогам 2014 года.

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

Выплата купонного вознаграждения:

/30.06.2015/ Эмитент осуществил выплату первого купонного вознаграждения по облигациям FAGRb1 в сумме 220,5 млн. тенге. Выплата осуществлена в рамках графика купонных платежей.

Целевое использование денежных средств:

Из привлеченных средств Эмитент выдал своим конечным заемщикам оставшиеся средства в сумме свыше 2 млрд. тенге в рамках действующих программ микрокредитования. Таким образом, Эмитент полностью освоил вырученные от размещения 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



Дюсембеков А.Г.

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