

Отчет представителя держателя облигаций
АО «Асыл-Инвест»
за второй 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 6 месяцев 2016 г.
- Проведен анализ финансовой отчетности Эмитента (бухгалтерский баланс, отчет о доходах и расходах, отчет о движении денежных средств) за 6 месяцев 2016г.
- Проведен анализ корпоративных событий Эмитента 2 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.** С начала года активы Эмитента увеличились на 38% или на 28,1 млрд. тенге до 102,1 млрд. тенге. Впечатляющий рост активов произошел за счет увеличения пассивной части баланса. С начала года обязательства перед правительством и местными исполнительными органами увеличилась на 61% до 54,2 млрд. тенге.
- **Увеличение доли ликвидных активов.** Доля ликвидных активов в общем объеме активов растет протяжении трех кварталов подряд. В первом полугодии 2016 года доля ликвидных активов составила 33% против 17% в прошлом квартале и 13% в аналогичном периоде прошлого года. Доля денежных средств в общем объеме активов достигла 31,6% против 5,5% годом ранее.
- **Рост доходов.** Процентные доходы Эмитента в первом полугодии составили 4,6 млрд. тенге, что на 46% больше результата прошлого года. Уверенное повышение процентных доходов произошло во многом благодаря увеличению доходов от кредитов, предоставленных клиентам с 2,7 до 3,4 млрд. тенге (+27,6%).

Чистые процентные доходы до вычета провизий выросли более чем наполовину с 2,0 до 3,1 млрд. тенге. Чистые процентные доходы за вычетом резерва под обесценение кредитного портфеля увеличились вдвое с 1,9 до 3,9 млрд. тенге.

- **Рост непроцентных доходов.** Увеличение агентского вознаграждения по сельской ипотеке с 415,0 до 540,8 млрд. тенге (+30%), а также получение доходов по штрафам

за просроченные кредиты в размере 167,7 млн. тенге привело к росту непроцентных доходов Эмитента на 39% до 756 млн. тенге. Несколько сдерживал рост непроцентных доходов сокращение доходов по курсовой разнице с 40,5 до 8,0 млн. тенге и прочих доходов с 87,1 до 39,2 млн. тенге.

- **Рост прибыли.** По итогам шести месяцев 2016 года чистая прибыль составила 2,6 млрд. тенге против 0,7 млрд. тенге годом ранее, увеличившись в 3,7 раза.
- **Увеличение кредитного портфеля.** Объем кредитов, выданных клиентам с начала года вырос на 0,6 млрд. до 61,0 млрд. Более 96% кредитов выданы физическим лицам и по большей части имеют обеспечение в виде недвижимости (84%).
- **Благоприятная структура долга.** Большая часть долга (81%) представлена займами от государственных органов (54,2 млрд. тенге), при этом ставка вознаграждения по ним низкая – от 0,01% до 1% со сроками погашения до 2021 года. Поступления направлены на финансирование физических и юридических лиц в сельской местности по государственным программам.
- **Рост чистой процентной маржи.** Чистая процентная маржа по итогам первого полугодия составила 10,6% против 6,3% в аналогичном периоде прошлого года.
- **Высокий кредитный рейтинг.** Международное рейтинговое агентство Moody's Investors Service LLP был повышен рейтинг Общества по Национальной шкале с Baa1.kz до A2.kz

Негативные стороны:

- **Невысокие показатели рентабельности.** Рентабельность капитала и активов в первом квартале составила 9,0% и 3,1% соответственно против 9,3% и 4,1% соответственно по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Однако низкая рентабельность во многом объясняется спецификой бизнеса Эмитента и его ролью в государственных программах финансирования аграрного сектора страны.
- **Низкое качество активов.** Показатель cash interest gap составил 51%. Это говорит о том, что Эмитент получает лишь 49% начисляемых процентных доходов. Такая ситуация указывает на значительную долю плохих займов в ссудном портфеле Компании.
- **Снижение кредитного рейтинга.** Международное рейтинговое агентство Moody's понизило прогноз по долгосрочному кредитному рейтингу Эмитента («Ba2») со «стабильный» на «негативный».

Финансовые показатели:

млн. тенге

Бухгалтерский баланс	2014	2015	6М_2016	Δ с н.з.
Денежные средства и их эквиваленты	1 052	3 539	32 293	812%
Счета и депозиты в банках	1 748	5 711	1 769	-69%
Дебиторская задолженность	1 862	786	1 079	37%
Кредиты, выданные клиентам	50 214	60 394	60 975	1%
Инвестиции, удерживаемые до погашения	85	42	40	-6%
Активы, предназначенные для лизинга	764	506	1 356	168%
Основные средства	690	697	664	-5%
Нематериальные активы	95	118	103	-13%
Авансы выданные	700	1 168	2 605	123%
Прочие активы	430	1 026	1 239	21%
Итого активов	57 640	73 988	102 123	38%
Средства местных исполнительных органов РК	23 375	33 643	54 205	61%
Задолженность перед Акционером	1 751	0	0	0%
Средства и депозиты прочих финансовых институтов	1 644	2 187	2 014	-8%
Выпущенные долговые ценные бумаги	0	7 563	7 552	0%
Налоговая задолженность	1 103	873	2 499	186%
Прочие обязательства	174	233	507	117%
Итого обязательств	28 048	44 499	66 776	50%
Акционерный капитал	25 692	26 129	26 129	0%
Дополнительно оплаченный капитал	7 023	8 704	12 828	47%
Резервный капитал	15	15	15	0%
Прочие резервы	-4 216	-6 949	-7 534	8%
Нераспределенная прибыль/убыток	1 045	1 557	3 875	149%
Итого капитал	29 559	29 455	35 313	20%
Доля меньшинства	33	34	34	2%
Итого капитал	29 593	29 489	35 347	20%

Отчет о доходах	6М_2015	2015	6М_2016	Δ з/е
Процентные доходы	3 132	8 316	4 575	46%
Процентные расходы	-1 131	-2 570	-1 517	34%
Чистые процентные доходы до провизий	2 000	5 746	3 058	53%
Убытки (доход) от обесценения	-84	-2 679	863	- 1126%
Чистый процентный доход	1 916	3 067	3 921	105%
Прочие доходы не связанные с вознаграждением	543	1 377	756	39%
Операционная прибыль	2 459	4 444	4 676	90%
Операционные расходы	-944	-2 450	-1 133	20%
Прочие расходы	-481	-283	-322	-33%
Прибыль до налогообложения	1 034	1 712	3 221	212%
Расходы по подоходному налогу	-288	-372	-622	116%
Чистая прибыль	746	1 340	2 599	248%

Корпоративные события отчетного периода:

/25.04.16/ Эмитент выплатил 92,0 млн. тенге по облигациям FAGRb2.

/12.05.16/ Эмитент сообщил KASE о повышении международным рейтинговым агентством Moody's Investors Service LLP кредитного рейтинга по Национальной шкале с Baa1.kz до A2.kz

/18.05.16/ Решением совета Директоров Общества от 18 мая 2016 года, независимым членом Директоров Общества был избран Ахметов Ербосын Кимович.

В целом корпоративные события 2 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.

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»**

Рахимбаев Н.М.