

Отчет представителя держателя облигаций
АО «Асыл-Инвест»
за четвертый квартал 2015г.
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 12 месяцев 2015 г.
- Проведен анализ финансовой отчетности Эмитента (бухгалтерский баланс, отчет о доходах и расходах, отчет о движении денежных средств) за 12 месяцев 2015г.
- Проведен анализ корпоративных событий Эмитента 4 квартал 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.

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.** По итогам 12 месяцев 2015 года активы Эмитента выросли на 28% или на 16,3 млрд. тенге до 74,0 млрд. тенге. Рост активов произошел во многом благодаря наращиванию ссудного портфеля на 20% до 60,4 млрд. тенге, так и за счет увеличения счетов и депозитов в банках с 1,7 до 5,7 млрд. тенге.

Общий объем денежных средств вырос с 1,1 до 3,5 млрд. тенге. Доля денежных средств и их эквивалентов в общем объеме активов была увеличена с 1,8% до 4,8%.

- **Рост кредитного портфеля.** В 2015 году ссудный портфель Эмитента увеличился на 20% и составил 60,4 млрд. тенге. В структуре активов доля кредитов выданных клиентам незначительно сократилась - с 87% до 82%. Абсолютное большинство предоставленных займов (более 89%) имеют залоговое обеспечение в виде недвижимого имущества.
- **Увеличение доли ликвидных активов.** По итогам 2015 года доля ликвидных активов была увеличена с 8% до 14%.
- **Рост доходов и чистой прибыли.** Процентные доходы Эмитента в 2015 году выросли практически вдвое с 4,3 до 8,3 млрд. тенге. Рост процентных доходов произошел как за счет увеличения ссудного портфеля, так и за счет роста средней ставки размещения.
- Чистые процентные доходы до вычета провизий составили 5,7 млрд. тенге, что на 91% выше результата аналогичного периода прошлого года. Чистые процентные

доходы за вычетом резерва под обесценение кредитного портфеля увеличились на 24% до 3,1 млрд. тенге.

- Рост доходов от агентского вознаграждения по сельской ипотеке на 30% с 762,8 до 988,4 млн. тенге, а также получение дохода по курсовой разнице в размере 162,6 млн. тенге стало основными причинами увеличения непроцентных доходов на 36% до 1,4 млрд. тенге. Операционная прибыль относительно аналогичного периода прошлого года выросла на 28% и составила 4,4 млрд. тенге. Прибыль до налогообложения выросла на 55% и достигла 1,7 млрд. тенге. Чистая прибыль взлетела на 45% с 0,93 до 1,34 млрд. тенге.
- **Благоприятная структура долга.** Большая часть долга (78%) представлена займами от государственных органов (33,4 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. 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 4,5%, а рентабельность активов – порядка 2,0%. Однако низкая рентабельность во многом объясняется спецификой бизнеса Эмитента и его ролью в государственных программах финансирования аграрного сектора страны.
- **Рост обязательств.** Обязательства Эмитента с начала года выросли на 59% с 28,0 до 44,5 млрд. тенге. Увеличение объема обязательств можно объяснить ростом займов от местных исполнительных органов РК с 23,4 до 33,6 млрд. тенге (+44%), а также выпуском в обращение ценных бумаг (+7,6 млрд. тенге).
- Тем не менее, рост заемных средств стимулирует увеличение ссудного портфеля, при этом стоимость фондирования очень низкая.
Эмитент выплатил задолженность перед акционером в размере 1,75 млрд. тенге. Средства и депозиты банков и прочих финансовых институтов возросли на треть с 1,64 до 2,19 млрд. тенге.
- **Увеличение расходов.** Операционные расходы Эмитента увеличились на 15% или на 322 млн. с 2,13 до 2,45 млрд. тенге. Процентные расходы подскочили вдвое с 1,25 до 2,57 млрд. тенге.
- **Низкая операционная эффективность.** Показатель cash interest gap вырос до 51%. Это говорит о том, что Эмитент получает лишь 49% начисляемых процентных доходов. Такая ситуация указывает на возможное ухудшение качества ссудного портфеля.

Финансовые показатели:

млн. тенге

Бухгалтерский баланс	2013	2014	2015	Δ с н.з.
Денежные средства и их эквиваленты	2 458	1 052	3 539	236%
Счета и депозиты в банках	288	1 748	5 711	227%
Дебиторская задолженность	1 630	1 862	786	-58%
Кредиты, выданные клиентам	33 630	50 214	60 394	20%
Инвестиции, удерживаемые до погашения	117	85	42	-50%
Активы, предназначенные для лизинга	0	764	506	-34%
Основные средства	639	690	697	1%
Нематериальные активы	65	95	118	24%
Авансы выданные	1 256	700	1 168	67%
Прочие активы	327	430	1 026	139%
Итого активов	40 410	57 640	73 988	28%
Средства местных исполнительных органов РК	10 821	23 375	33 643	44%
Задолженность перед Акционером	251	1 751	0	-100%
Средства и депозиты прочих финансовых институтов	1 200	1 644	2 187	33%
Выпущенные долговые ценные бумаги	0	0	7 563	
Налоговая задолженность	577	1 103	873	-21%
Прочие обязательства	206	174	233	34%
Итого обязательств	13 055	28 048	44 499	59%
Акционерный капитал	25 692	25 692	26 129	2%
Дополнительно оплаченный капитал	2 914	7 023	8 704	24%
Резервный капитал	15	15	15	0%
Прочие резервы	-2 022	-4 216	-6 949	65%
Нераспределенная прибыль/убыток	724	1 045	1 557	49%
Итого капитал	27 323	29 559	29 455	0%
Доля меньшинства	32	33	34	2%
Итого капитал	27 355	29 593	29 489	0%

Отчет о доходах	2013	2014	2015	Δ з/е
Процентные доходы	2 377	4 266	8 316	95%
Процентные расходы	-414	-1 254	-2 570	105%
Чистые процентные доходы до провизий	1 963	3 012	5 746	91%
Убытки от обесценения	-484	-545	-2 679	392%
Чистый процентный доход	1 479	2 468	3 067	24%
Прочие доходы не связанные с вознаграждением	755	1 014	1 377	36%
Операционная прибыль	2 234	3 482	4 444	28%
Операционные расходы	-1 555	-2 128	2 450	15%
Прочие расходы	-55	-246	-283	15%
Прибыль до налогообложения	624	1 108	1 712	55%
Расходы по подоходному налогу	49	-182	-372	105%
Чистая прибыль	673	926	1 340	45%

Корпоративные события отчетного периода:

/01.10.15/ Фондом финансовой поддержки сельского хозяйства с целью расширения охвата и доступа к финансовым услугам сельских жителей впервые одобрен беззалоговый заем на сумму 200 млн. тенге микрофинансовой организации “Береке”. Фонд выдал первый транш – 150 млн. тенге.

/02.12.15/ Эмитент выплатил единственному акционеру 90% от чистого дохода по итогам деятельности 2014 года в виде дивидендов на сумму 827 711 100 тенге.

/22.12.15/ Эмитент выплатил 3-ий транш основного долга и 9-ый транш вознаграждения перед ИБР.

В целом корпоративные события 4 квартала 2015 года носили умеренно-позитивный характер.

Выплата купонного вознаграждения:

/30.12.15/ Эмитент осуществил выплату второго купонного вознаграждения по своим облигациям FAGRb1 в размере 220 532 500 тенге в рамках графика купонных выплат.

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,

**Председатель Правления
АО «Асыл-Инвест»**

Дюсембеков А.Г.