

Отчет представителя держателя облигаций
АО «Асыл-Инвест»
за третий квартал 2014г.
по купонным облигациям второго выпуска
первой облигационной программы
АО «Аграрная Кредитная Корпорация»

г.Алматы
2014г.

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	2 900 000
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 9 месяцев 2014г.
- Проведен анализ финансовой отчетности Эмитента (бухгалтерский баланс, отчет о доходах и расходах, отчет о движении денежных средств) за 9 месяцев 2014г.
- Проведен анализ корпоративных событий Эмитента 3 квартала 2014г., 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 операционной эффективности и 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» (S&P, BBB+).

За 9 месяцев 2014 г. Эмитент улучшил показатели ликвидности и качества активов, увеличил объем ликвидных активов. Деятельность Компании перестала быть убыточной.

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

Позитивные стороны:

- **Увеличение ликвидности.** На конец первого квартала доля ликвидных активов в структуре активов увеличилась с 7,8% до 11,2%, что было обусловлено погашением выданных займов на сумму 11,6 млрд. тенге и соответственно сокращением ссудного портфеля. Объем ликвидности на конец отчетного периода превысил размер внешних обязательств (за исключением задолженности перед основным акционером).
- **Сокращение обязательств.** В отчетном периоде финансовые обязательства Эмитента сократились после погашения одного из займов перед акционером на сумму 34,0 млрд. тенге за счет средств поступивших от возврата выданных займов и получения новых займов от ДБ АО «Сбербанк» в размере 5,0 млрд. тенге. В целом снижение обязательств с начало года составило 50%.

- **Рост собственного капитала.** Размер собственного капитала Эмитента по итогам отчетного периода составил 87,6 млрд. тенге, превысив на 27% показатель на начало года (69 млрд. тенге). Рост произошел за счет вливания в уставной капитал дополнительных 18,8 млрд. тенге.
- **Резервы по проблемным займам повысились.** Эмитент продолжил формировать провизии по ссудному портфелю. За период расходы эмитента на формирование провизий составили 1,9 млрд. тенге. Уровень провизий в процентном выражении повысился до 13,6% с 11,0% на начало года, однако это произошло вследствие сокращения ссудного портфеля.
- **Увеличение уровня капитализации.** Соотношение собственного капитала и активов по итогам 9 месяцев 2014 года составило 76% против 55% на начало года. Рост уровня капитализации связан со снижением размера активов и вливанием в уставной капитал.
- **Высокий кредитный рейтинг.** Международное рейтинговое агентство S&P подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг Эмитента на уровне «BB+» прогноз «Стабильный».
- **Рост процентных доходов.** Процентные доходы по итогам 9 месяцев 2014 года выросли на 10,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составили 5,6 млрд. тенге.
- **Улучшение чистой процентной маржи и денежных потоков от ссудного портфеля.** Чистая процентная маржа за анализируемый период выросла по сравнению с первым полугодием текущего года и составила 6,0%. Полученные данные оказались выше 2013 год – 5,9%. В качестве позитивного фактора также следует отметить сокращение разрыва между начисляемыми и фактически получаемыми процентными доходами с 45% до 17,5%.
- **Повышение рентабельности.** По итогам 9 месяцев 2014 года рентабельность капитала и активов увеличилась в более чем в два раза по сравнению с прошлым кварталом. Рентабельность капитала выросла с 0,5% до 1,3%, а рентабельность активов с 0,3% до 0,8%. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года рентабельность капитала увеличилась с 0,8% до 1,3%, а рентабельность активов - с 0,4% до 0,8%.

Негативные стороны:

- **Снижение чистой прибыли.** По итогам 9 месяцев 2014 года чистая прибыль Компании снизилась на 25% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 391 млн. тенге. Следует отметить, что деятельность Компании перестала быть убыточной. Эмитент в первом полугодии 2014 года зафиксировал чистый убыток в размере 468 млн. тенге.
- **Снижение судного портфеля.** Объем выданных кредитов после 9 месяцев 2014 года уменьшился на 12% по сравнению с началом года и составил 99,7 млрд. тенге.
- **Уменьшения счетов и депозитов в банках.** Депозиты Компании с начала года снизились с 8,5 млрд. до 76 млн., что было обусловлено изъятием денежных средств из банков в связи с выплатой займов.

- **Существенный рост расходов на персонал и прочих операционных расходов.** Расходы на персонал по итогам 9 месяцев 2014 года выросли на 25% до 1,1 млрд., в то время как прочие операционные расходы продемонстрировали заметный рост, увеличившись на 41,1% по сравнению с 9 месяцами 2013 года.
- **Уменьшение активов.** Снижение ссудного портфеля Компании привело к уменьшению активов на 8% с 125,8 млрд. тенге (в начале года) до 115,7 млрд. тенге.

Финансовые показатели:

млн. KZT

Бухгалтерский баланс	9М 2013	2013	9М 2014	Δ
Денежные средства и их эквиваленты	3 524	1 293	12 896	898%
Счета и депозиты в банках	0	8 493	76	
Кредиты, выданные клиентам	123 716	113 210	99 746	-12%
Активы, предназначенные для продажи	78	74	10,5	-86%
Инвестиции в недвижимость	0	81	76	-6%
Основные средства	254	176	263	50%
Нематериальные активы	223	217	660	205%
Текущий налоговый актив	371	382	481	26%
Отложенный налоговый актив	820	819	464	-43%
Прочие активы	419	1 023	1 047	2,3%
Итого активов	129 404	125 768	115 719	-8%
Задолженность перед Акционером	54 868	47 537	19 828	-58%
Средства и депозиты банков	9	3 012	5 078	69%
Выпущенные долговые ценные бумаги	3 839	5 911	2 937	-50%
Прочие обязательства	568	305	282	-7%
Итого обязательства	59 285	56 765	28125	-50%
Акционерный капитал	74 227	74 227	93 062	25%
Резервный капитал	910	993	1 036	4%
Прочие резервы	-909	-2 024	-2265	12%
Нераспределенная прибыль/убыток	-4 109	-4 194	-4 241	1%
Итого капитал	70 120	69 003	87593	27%

Отчет о доходах	9М 2013	2013	9М 2014	Δ
Процентные доходы	5 015	7 435	5 587	11%
Процентные расходы	-1 322	-1 443	-1 190	-10%
Чистые процентные доходы до вычета провизий	3 694	5 992	4 397	19%
Убытки от обесценения	-2 055	-3 064	-1 903	-7%
Чистый процентный доход	1 638	2 929	2 494	52%
Прочие доходы не связанные с вознаграждением	281	-89	146	-48%
Операционная прибыль	1 919	2 839	2 640	38%
Операционные расходы	-1 397	-2 132	-1830	31%
Прибыль до налогообложения	522	707	811	55%
Расходы по подоходному налогу	0	-259	-420	
Чистая прибыль акционерам	522	448	391	-25%

Корпоративные события:

/19.06.14/ - Рейтинговое агентство Standard&Poor's подтвердило рейтинги Корпорации на уровне "BB+/B" и "kzAA-", прогноз – "Стабильный". Объявленный прогноз отражает ожидания Standard&Poor's по значительной текущей поддержке Компании со стороны материнской структуры – АО "НУХ" КазАгро".

/09.07.14/ - Эмитент осуществил погашение своих облигаций AGKKb2. Общая сумма выплат составила 3 036 384 000 тенге, в том числе основного долга (суммарной номинальной стоимости облигаций) – 2 919 600 000 тенге, шестого купонного вознаграждения – 116 784 000 тенге.

Таким образом, корпоративные события 3 квартала 2014 года в целом не оказали существенного влияния на финансовое положение Эмитента.

Целевое использование денежных средств:

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

Согласно полученной информации от Эмитента, денежные средства от размещения облигаций в размере 2 900 млн. тенге направлены на кредитование субъектов АПК в объеме 2 319,8 млн. тенге, в т.ч., на проведение весенне-полевых и уборочных работ, для последующего финансирования СХТП путем осуществления закупок с/х продукции и для пополнения оборотных средств. Остаток денежных средств в размере 580,2 млн. тенге находится на расчетных счетах Эмитента.

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»**



Балгинбеков Г.С.