

Отчет представителя держателя облигаций
АО «Асыл-Инвест»
за первый 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 3 месяца 2015г.
- Проведен анализ финансовой отчетности Эмитента (бухгалтерский баланс, отчет о доходах и расходах, отчет о движении денежных средств) за 3 месяца 2015г.
- Проведен анализ корпоративных событий Эмитента 1 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 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».

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

Позитивные стороны:

- **Увеличение активов:** Активы Эмитента с начала года возросли на 14% и составили 121,1 млрд. тенге. Данное увеличение во многом произошло благодаря росту портфеля выданных кредитов, а также увеличению денежных средств и их эквивалентов на 8,5 млрд. тенге до 10 млрд. тенге.
- **Увеличение ссудного портфеля:** Объем выданных кредитов на конец 1 квартала 2015 года составил 107,8 млрд. тенге, что на 7% или на 7,2 млрд. тенге больше объема на начало года.
- **Рост процентных доходов.** В первые три месяца 2015 года процентные доходы эмитента выросли на 12% и достигли 2 млрд. тенге. Увеличилась и средняя ставка размещения с 7% по итогам прошлого года до 7,8% (на базе последних 12 месяцев). Чистая процентная маржа выросла до 6,4%. Чистые процентные доходы до вычета провизий увеличились на 23% до 1,8 млрд. тенге.
- **Высокий уровень капитализации.** Несмотря на снижение, соотношение собственного капитала к активам остается довольно таким высоким – порядка 73%. Капитал с начала года вырос на 300 млн. тенге.

- **Благоприятная структура долга.** Большая часть долга представлена займами от единственного акционера НУХ КазАгро, при этом средняя ставка фондирования менее 3,5%. Выпущенные облигации также были приобретены НУХ.
- **Резервы по проблемным займам повысились.** Эмитент продолжил формировать провизии по ссудному портфелю. По итогам 3 месяцев 2015 года провизии Эмитента составили 17,1 млрд. тенге, что на 5% 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:

- **Снижение чистой прибыли.** По итогам 1 квартала 2015 года чистая прибыль Эмитента снизилась более чем в два раза (-64%) и составила 302 млн. тенге против 843 млн. тенге годом ранее. Чистый процентный доход сократился на 30% до 937 млн. тенге, а операционная прибыль – на 31% до 968 млн. тенге.
- **Снижение рентабельности.** Рентабельность капитала и активов по итогам 3 месяцев 2015 года составила 0,9% и 0,6% соответственно против 3,0% и 1,8% соответственно в аналогичном периоде прошлого года.
- **Стремительный рост расходов на персонал и прочих операционных расходов.** Данный вид расходов в 1 квартале 2015 года увеличился на 32,5% и достиг 263 млн. тенге. В целом же, операционные расходы выросли на 17% до 646 млн. тенге.
- **Увеличение показателя Cash Interest Gap.** Разница между фактическими начисляемыми и полученными кредитами увеличилась с начала года вдвое до 46%.

Финансовые показатели:

млн. KZT

Бухгалтерский баланс	2013	2014	3М2015	Δ
Денежные средства и их эквиваленты	1 293	1 518	10 011	559%
Счета и депозиты в банках	8 493	108	301	180%
Кредиты, выданные клиентам	113 210	100 605	107 819	7%
Активы, предназначенные для продажи	74	11	11	0%
Инвестиции в недвижимость	81	75	73	-2%
Основные средства	176	205	210	3%
Нематериальные активы	217	207	213	3
Текущий налоговый актив	382	642	482	-25%
Отложенный налоговый актив	819	566	566	0%
Прочие активы	1 023	1 935	1 430	-26%
Итого активов	125 768	105 870	121 116	14%
Задолженность перед Акционером	47 537	12 533	19 778	58%
Средства и депозиты банков	3 012	2 012	2 011	0%
Выпущенные долговые ценные бумаги	5 911	2 883	10 792	274%
Прочие обязательства	305	535	329	-38%
Итого обязательства	56 765	17 963	32 910	83%
Акционерный капитал	74 227	94 227	94 227	0%
Резервный капитал	993	1 036	1 036	0%
Прочие резервы	-2 024	-3 224	-3 224	0%

Нераспределенная прибыль/убыток	-4 194	-4 132	-3 834	-7%
Итого капитал	69 003	87 907	88 206	0%

Отчет о доходах	3М2014	2014	3М2015	Δ3М2015/14
Процентные доходы	1 780	7 798	2 012	13%
Процентные расходы	-328	-1 576	-222	-32%
Чистые процентные доходы до провизий	1 452	6 222	1 790	23%
Убытки от обесценения	-120	-2 517	-853	612%
Чистый процентный доход	1 332	3 704	938	-30%
Прочие доходы не связанные с вознаграждением	63	201	31	-50%
Операционная прибыль	1 395	3 906	969	-31%
Операционные расходы	-552	-2 632	-646	17%
Прибыль до налогообложения	843	499	323	-62%
Расходы по подоходному налогу	0		-20	-
Чистая прибыль акционерам	843	499	320	-64%

Корпоративные события:

/20.02.2015/ Эмитент разместил 8,0 млн. своих облигаций KZP01Y09E709 (KZ2C00002731, AGKKb4) под 9,0 % годовых на общую сумму 9,98 млрд. тенге.

/16.03.2015/ Эмитент сообщил о подтверждении рейтинговым агентством Standard & Poor's своих кредитных рейтингов на уровне "BB+/Стабильный/B", kzAA-".

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
АО «АСЫЛ-ИНВЕСТ»**



Дюсембеков А.Г.

исп. Байкенов А.А.
тел. +7 (727) 300 43 23