

Отчет представителя держателя облигаций
АО «Асыл-Инвест»
за третий 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 9 месяцев 2015г.
- Проведен анализ финансовой отчетности Эмитента (бухгалтерский баланс, отчет о доходах и расходах, отчет о движении денежных средств) за 9 месяцев 2015г.
- Проведен анализ корпоративных событий Эмитента 3 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 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 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:** Увеличение объема выданных кредитов на 36% до 137,0 млрд. тенге вкуче с ростом объема денежных средств с 1,5 до 2,6 млрд. тенге (+71%) привели к тому, что активы Эмитента с начала года увеличились на 35% с 105,7 до 142,8 млрд. тенге.
- **Увеличение высоколиквидных активов:** Объем высоколиквидных активов с начала года возрос на 62% и составил 2,6 млрд. тенге. Увеличение высоколиквидных активов произошло благодаря росту денежных средств и их эквивалентов на 71% с 1,5 до 2,6 млрд. тенге. Доля ликвидных активов в общем объеме активов подросла с 1,5% до 1,8%.
- **Увеличение ссудного портфеля:** С начала года объем выданных кредитов вырос на 36% или на 36,4 млрд. тенге с 100,6 до 137,0 млрд. тенге. Рост произошел преимущественно за счет привлечения денег у основного акционера, задолженность перед которым выросла почти на 17 млрд. тенге до 29,5 млрд. тенге. Доля выданных кредитов в общем объеме активов незначительно выросла с 95% до 96%.

- **Рост процентных доходов.** Увеличение объема выданных кредитов положительно сказалось на величине процентных доходов, которые по итогам 9 месяцев текущего года составили 7,7 млрд. тенге, что выше результата аналогичного периода прошлого года на 2,1 млрд. тенге или на 38%.

Средняя ставка размещения с начала текущего года увеличилась до 8,4%. Чистая процентная маржа за данный период возросла до 6,8%. Чистый процентный доход возрос на 63% до 4,1 млрд. тенге.

- **Прибыль по итогам отчетного периода.** Чистая прибыль за 9 месяцев 2015 года достигла 1,8 млрд. тенге против 0,4 млрд. в прошлом году (+360%). При этом размер операционной прибыли превысил результат аналогичного периода прошлого года на 63% и составил 4,3 млрд. тенге. Прибыль до налогообложения возросла на 165% до 2,2 млрд. тенге.
- **Резервы по проблемным займам повысились.** Эмитент продолжил формировать провизии по ссудному портфелю. По итогам 9 месяцев 2015 года провизии Эмитента составили 18,4 млрд. тенге, что на 13% 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:

- **Рост операционных расходов.** Операционные расходы увеличились на 18% и превысили 2,1 млрд. тенге. Но при этом показатель cost to income (соотношение данных расходов к операционной прибыли) уменьшился до 34%.
- **Увеличение показателя Cash Interest Gap.** Операционная эффективность остается низкой. Компания получает менее половины от всех фактически начисленных процентов. Показатель Cash Interest Gap с начала года вырос с 23% до 51%.
- **Снижение уровня капитализации:** Уровень капитализации с начала года упал с 83% до 62%. Но, несмотря на снижение, соотношение собственного капитала к активам остается довольно таки высоким. Капитал с начала года незначительно вырос (+0,5%) и составил 88,3 млрд. тенге.
- **Увеличение долговой нагрузки.** Обязательства Эмитента с начала года увеличились втрое с 17,7 до 54,4 млрд. тенге. Рост обязательств во многом произошел благодаря увеличению займов от единственного акционера НУХ КазАгро при этом средняя ставка фондирования менее 5%. Выпускаемые облигации также приобретаются НУХ. По итогам 9 месяцев 2015 года объем выпущенных облигаций составил 24,5 млрд. тенге против 2,9 млрд. тенге на начало года.

Финансовые показатели:

млн. KZT

Бухгалтерский баланс	2013	2014	2015 9М	Δ с н.г.
Денежные средства и их эквиваленты	1 293	1 518	2 591	71%
Счета и депозиты в банках	8 493	108	49	-55%
Кредиты, выданные клиентам	113 210	100 605	137 028	36%
Активы, предназначенные для продажи	74	11	11	0%
Инвестиции в недвижимость	81	75	362	386%
Основные средства	176	205	236	15%
Нематериальные активы	217	207	200	-3%
Текущий налоговый актив	382	422	259	-39%
Отложенный налоговый актив	819	566	722	28%
Прочие активы	1 023	1 935	1 298	-33%
Итого активов	125 768	105 651	142 756	35%
Средства Правительства	99	60	19	-69%
Задолженность перед Акционером	47 537	12 533	29 522	136%
Средства и депозиты прочих финансовых институтов	3 012	2 012	0	-100%
Выпущенные долговые ценные бумаги	5 911	2 883	24 469	749%
Прочие обязательства	206	259	428	65%
Итого обязательств	56 765	17 747	54 438	207%
Акционерный капитал	74 227	94 227	94 227	0%
Резервный капитал	993	1 036	1 086	5%
Прочие резервы	-2 024	-3 224	-4 162	29%
Нераспределенная прибыль/убыток	-4 194	-4 132	-2 834	-31%
Итого капитал	69 003	87 907	88 318	0%

Отчет о доходах	2014 9М	2014	2015 9М	Δ9М15/14
Процентные доходы	5 587	7 798	7 716	-1%
Процентные расходы	-1 190	-1 576	-1 544	-2%
Чистые процентные доходы до провизий	4 397	6 222	6 172	-1%
Убытки от обесценения	-1 903	-2 517	-2 114	-16%
Чистый процентный доход	2 494	3 704	4 058	10%
Прочие доходы не связанные с вознаграждением	146	201	245	21%
Операционная прибыль	2 640	3 906	4 303	10%
Операционные расходы	-1 830	-2 632	-2 151	-18%
Прибыль до налогообложения	811	1 273	2 152	69%
Расходы по подоходному налогу	-420	-774	-355	-54%
Чистая прибыль акционерам	390	499	1 797	260%

Корпоративные события:

/07.07.2015/ Эмитент разместил 11,0 млн. своих облигаций AGKKb5 под 8,61% годовых.

/15.07.2015/ Международное рейтинговое агентство S&P подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг Эмитента на уровне «BB+» прогноз «Стабильный».

/17.07.2015/ Эмитент доразместил 794 800 облигаций AGKKb5 под 8,00% годовых.

/25.08.2015/ АО «Аграрная кредитная корпорация» сообщило о решении Совета директоров осуществить первый выпуск облигаций на сумму 30 млрд. тенге в пределах третьей облигационной программы на сумму 150 млрд. тенге.

В целом корпоративные события 3 квартала 2015 года носили умеренно-позитивный характер.

Выплата купонного вознаграждения:

/02.09.2015/ Эмитент осуществил выплату купонного вознаграждения по облигациям AGKKb4 в сумме 425 млн. тенге. Выплата осуществлена в рамках графика купонных платежей.

22 декабря Эмитент осуществил погашение основного долга и выплату последнего купонного вознаграждения по облигациям AGKKb3.

Целевое использование денежных средств:

По данным представленных документов, Эмитент использовал 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*