

Отчет представителя держателей облигаций АО «Delta Bank» за 2015 г. Дата подготовки – 30.03 2016 г.

АО «Halyk Finance» представляет интересы держателей облигаций (НИН: KZP02Y05E796 – характеристики бумаги в приложении №1) АО «Фонд Финансовой Поддержки Сельского Хозяйства» (далее – «Фонд» или «Эмитент»). По состоянию на 1 января 2016 г. Эмитент разместил облигации данного выпуска в количестве 2 300 000 штук. Сообщаем, что выпуск облигаций является необеспеченным. Контроль состояния залогового имущества и заключение договора залога не применимы к данному выпуску облигаций.

#### Аналитический отчет о финансовом состоянии АО «Delta Bank» по результатам 2015 г.

**Цель анализа** – определение финансового положения эмитента по состоянию на 1 января 2016 г. Определение способности Эмитента отвечать по своим обязательствам перед держателями облигаций и мониторинг целевого использования средств, поступивших в результате размещения.

Для проведения анализа были запрошены следующие виды отчетности:

- Финансовая отчетность по итогам 2015 г.;
- Пояснительная записка к финансовой отчетности по итогам 2015 г.;
- Прочие отчеты и устные комментарии представителей Фонда.

Основные финансовые показатели Фонда	2012	2013	2014	2015
<b>Коэффициенты прибыльности</b>				
ROE	1,31%	2,46%	3,13%	4,54%
ROA	1,16%	1,67%	1,61%	1,81%
Валовая маржа	94%	83%	71%	69%
Чистая маржа	18%	28%	22%	16%
<b>Коэффициенты ликвидности и долговой нагрузки</b>				
Капитал/Активы	0,89	0,68	0,51	0,40
Кредиты/Активы	0,76	0,83	0,87	0,82

Источники: отчетность Эмитента, НБРК, расчёты Halyk Finance

Пояснения касательно изменений коэффициентов смотрите ниже, в разделе мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента за 2015 г.

#### Общая информация об Эмитенте:

- АО «Фонд Финансовой Поддержки Сельского Хозяйства» и его дочерняя организация (далее – «Группа») созданы Правительством Республики Казахстан в июле 1998 года. Единственным акционером Группы является АО Национальный Управляющий Холдинг «КазАгро»;
- Деятельность Эмитента регулируется Комитетом по контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций Национального банка Республики Казахстан в соответствии с лицензией номер 17 от 24 марта 2006 года;
- Основная деятельность Фонда заключается в кредитовании предприятий сельскохозяйственного сектора Республики Казахстан, микрокредитование сельского населения, а также страхование от неблагоприятных природных явлений;
- Региональная сеть Группы на 31 декабря 2015 г. насчитывает 14 филиалов;
- Дочерняя организация Эмитента, ТОО «Центр поддержки микрокредитных организаций», учреждена в 2010 году. Доля участия Фонда составляет 90%;
- Кредитный рейтинг банка: Moody's Investors Service – Ba2/стабильный/NP, Baa1.kz (20.10.14)

**Акционеры Эмитента**

Акционеры АО "Фонд Финансовой Поддержки Сельского Хозяйства" по состоянию на 01.01.2016	
АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро"	100.00%
<b>Всего</b>	<b>100,00%</b>

Источник: данные Эмитента

**Целевое использование денег, полученных от размещения Облигаций (FAGRb2):**

НИН / ISIN	Дата размещения	Номинальный Объем (в тыс. тенге)	Целевое использование	Фактическое освоение	
			План	Целевое использование	Освоенная сумма (тыс. тенге)
KZP02Y05E796 / KZ2C00003465	28.12.2015	2 279 440	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	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	2 279 440

Источник: отчетность Эмитента

**Исполнение Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций:**

Эмитент сообщает, что Проспектом второго выпуска облигаций в пределах первой облигационной программы Банка (далее – Проспект) (НИН KZP01Y05E796) предусмотрены следующие обязательства:

**Подпунктом 5 пункта 3 Проспекта:**

- Выплачивать купонное вознаграждение по облигациям в тенге путем перевода денег на текущие счета держателей облигаций в течение 15 календарных дней с даты, следующей за последним днем периода, за который осуществляется выплата;

**Подпунктом 13 пункта 3 Проспекта:**

- Не допускать нарушения сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных листинговым договором, заключенным между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа»;
- Не допускать нарушения срока предоставления аудиторских отчетов по годовой финансовой отчетности Эмитента, установленного листинговым договором, заключенным между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа», кроме случаев, когда причиной нарушения сроков предоставления аудиторских отчетов является вина аудиторской компании.

#### Анализ корпоративных событий:

Мы выделяем наиболее чувствительные корпоративные события и рекомендуем держателям облигаций обратить на них внимание:

- **01.10.2015** – АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» сообщило о выдаче первого транша микрофинансовой организации на сумму 150 млн тенге;
- 15.10.2015 – KASE изменила представительский список индексов серии KASE\_B\*;
- 16.10.2015 – Облигации KZP02Y05E796 (KZ2C00003465, FAGRb2) АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» прошли процедуру листинга на KASE по категории «долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора»;
- 21.10.2015 – АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 октября 2015 года;
- 21.10.2015 – Облигации KZP02Y05E796 (KZ2C00003465, FAGRb2) АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" включены в официальный список KASE по категории "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора" с 21 октября;
- **22.10.2015** – **Опубликована консолидированная финансовая отчетность АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" за январь–сентябрь 2015 года;**
- 02.11.2015 – Опубликована неполная финансовая отчетность АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" за январь–сентябрь 2015 года, подготовленная в целях размещения на интернет-ресурсе ДФО и KASE;
- 04.11.2015 – KASE опубликовала выписку из решения Совета директоров АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" от 02 ноября 2015 года;
- 18.11.2015 – АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность;
- **02.12.2015** – **АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о выплате дивидендов по простым акциям за 2014 год;**
- 04.12.2015 – Опубликованы изменения и дополнения в проспект выпуска акций АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства";
- 04.12.2015 – Опубликованы изменения и дополнения в проспект выпуска первой облигационной программы АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства";
- 07.12.2015 – KASE опубликовала выписку из решения Совета директоров АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" от 02 декабря 2015 года;
- **10.12.2015** – **Опубликован кодекс корпоративного управления АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" в новой редакции;**

- 10.12.2015 – KASE опубликовала выписку из протокола заседания Правления единственного акционера АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" от 29 июля 2015 года;
- 21.12.2015 – 28 декабря на KASE состоятся специализированные торги по размещению облигаций KZP02Y05E796 (KZ2C00003465, FAGRb2) АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства";
- 28.12.2015 – KASE опубликовала выписку из решения Совета директоров АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" от 24 декабря 2015 года;
- 28.12.2015 – Сегодня на KASE проводятся специализированные торги по размещению облигаций KZP02Y05E796 (KZ2C00003465, FAGRb2) АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства";
- **29.12.2015 – АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" разместило на KASE 28 декабря 2,3 млн своих облигаций KZP02Y05E796 (KZ2C00003465, FAGRb2) под 8,61 % годовых;**
- 29.12.2015 – АО "АСЫЛ-ИНВЕСТ" предоставило отчет представителя держателей облигаций KZP01Y05E798 (KZ2C00002962, FAGRb1) АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" за третий квартал 2015 года;
- 30.12.2015 – АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность;
- **31.12.2015 – АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о выплате второго купона по своим облигациям KZP01Y05E798 (KZ2C00002962, FAGRb1);**
- 31.12.2015 – АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность;

**Мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента за 2015 г.**

**Анализ доходов и расходов**

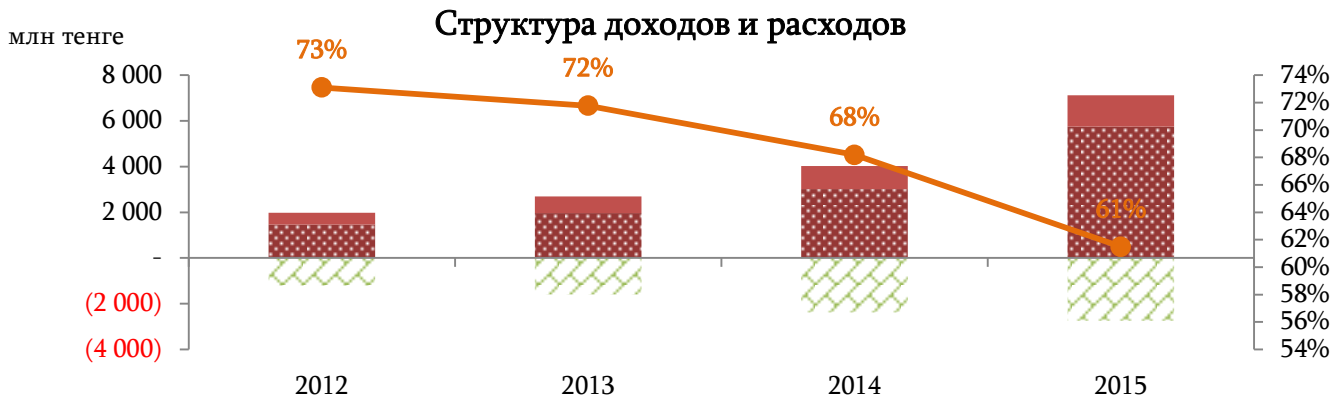
Отчет о прибылях и убытках (млн тенге)	2012	2013	2014	2015	Изменение г/г
Процентные доходы	1 554	2377	4266	8316	95%
Процентные расходы	(94)	(414)	(1 254)	(2 570)	105%
<b>Чистый процентный доход</b>	<b>1 461</b>	<b>1 963</b>	<b>3 012</b>	<b>5 746</b>	<b>91%</b>
<b>Чистый процентный доход от кредитов за вычетом резерва под обесценение кредитного портфеля</b>	<b>1 120</b>	<b>1 479</b>	<b>2 468</b>	<b>3 067</b>	<b>24%</b>
Непроцентные доходы	515	731	1 015	1 377	36%
<b>Операционные доходы</b>	<b>1 635</b>	<b>2 209</b>	<b>3 482</b>	<b>4 444</b>	<b>28%</b>
Непроцентный убыток	(1 195)	(1 586)	(2 375)	(2 733)	15%
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>440</b>	<b>624</b>	<b>1 108</b>	<b>1 712</b>	<b>55%</b>
Расход по налогу на прибыль	(155)	49	(182)	(372)	105%
<b>Чистая прибыль</b>	<b>285</b>	<b>673</b>	<b>926</b>	<b>1 340</b>	<b>45%</b>
Расходы/Доходы*	73%	72%	68%	61%	

Источники: отчётность Эмитента, расчёты Halyk Finance

\* - (Непроцентный убыток/ Операционные доходы)

Процентные доходы Банка за 2015 г. выросли на 95% и составили 8,3 млрд тенге. Рост статьи был обеспечен за счет роста процентов, полученных по кредитам, выданным клиентам, который составил 96% г/г.

Процентные расходы выросли на 105% за счет роста процентных расходов по выпущенным в обращение ЦБ и по займам, привлеченным от местных исполнительных органов, от Исламского Банка Развития, от Акционера и прочих финансовых институтов. Рост процентных расходов превышает рост процентных доходов, что в свою очередь привело к снижению валовой маржи с 94% в 2012г. до 69% в 2015г.



Источники: отчётность Эмитента, расчёты Halyk Finance

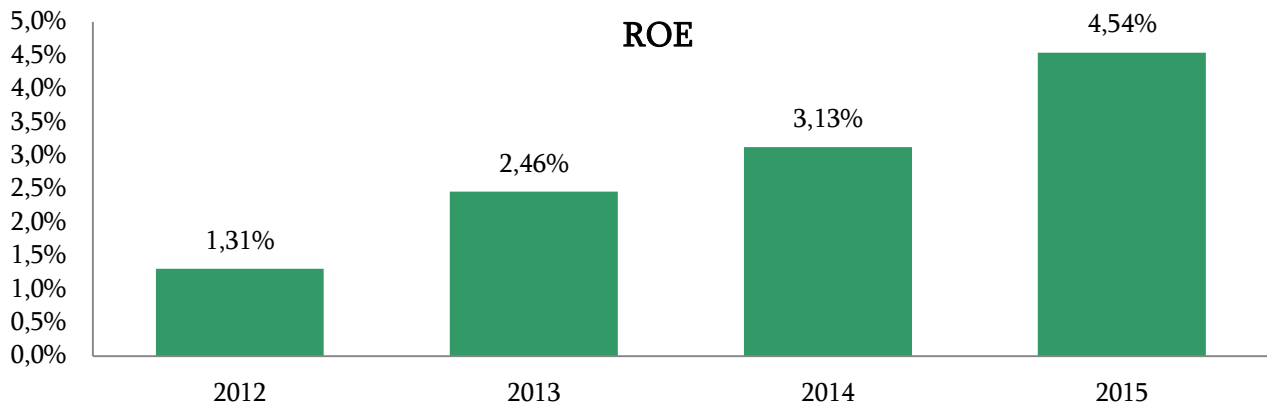
■ Чистый процентный доход    ▨ Непроцентный убыток

■ Непроцентные доходы    —●— Расходы/Доходы

Благодаря росту чистого процентного дохода и непроцентных доходов, операционная прибыль компании за 2015 г. выросла на 28% и составила 4,4 млрд тенге. Непроцентные расходы выросли на 15% за счет роста расходов на персонал и операционных расходов. За счет стабильного роста доходов, уровень соотношения расходов к доходам Эмитента понизился до 61%, что на 7 пп ниже, чем за 2014г.

Чистая прибыль Фонда за 2015 год составила 1,3 млрд тенге, что на 45% превышает чистый доход, полученный в 2014 году. Чистая маржа за 2015г. сложилась на уровне 16%, что на 6 пп ниже аналогичного показателя за 2014г.

Доходность на капитал Эмитента (ROE) с 2012 года значительно повысилась и в 2015 г. сложилась на уровне 4,54%, что на 3,24 пп выше аналогичного показателя 2012 г. Доходность на активы (ROA) выросла до уровня 1,81% в 2015г.



Источник: расчеты Halyk Finance, данные Компании

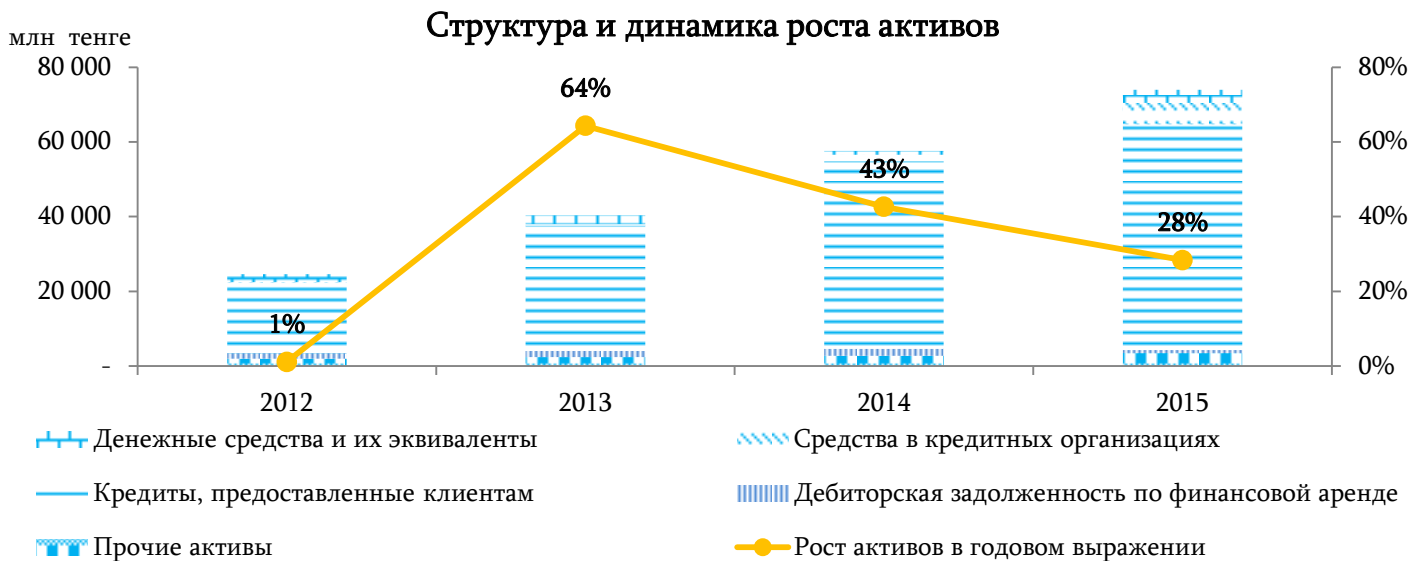
### Анализ финансового положения

Отчет о финансовом положении (млн тенге)	31.12.12	31.12.13	31.12.14	31.12.15	Изменение с начала года
<b>АКТИВЫ</b>	<b>24 596</b>	<b>40 410</b>	<b>57 640</b>	<b>73 988</b>	<b>28%</b>
Рост активов за отчетный период	1%	64%	43%	28%	
Денежные средства и их эквиваленты	2 119	2 458	1 052	3 539	236%
Средства в кредитных организациях	265	288	1 748	5 711	227%
Кредиты, предоставленные клиентам	18 762	33 630	50 214	60 394	20%
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	1 415	1 630	1 862	786	-58%
Инвестиции в ассоциированные компании	147	117	85	42	-50%
Основные средства	540	639	690	697	1%
Нематериальные активы	63	65	95	118	24%
Авансы выданные	993	1 256	700	1 168	67%
Активы предназначенные для лизинга			764	506	-34%
Активы предназначенные для продажи				492	
Прочие активы	292	327	430	534	24%
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ</b>	<b>24 596</b>	<b>40 410</b>	<b>57 640</b>	<b>73 988</b>	<b>28%</b>
<b>Обязательства</b>	<b>2 797</b>	<b>13 055</b>	<b>28 048</b>	<b>44 499</b>	<b>59%</b>
Рост обязательств с начала года	3%	367%	115%	59%	
Займы от Акционера	1 004	251	1 751		-100%
Займы от местных исполнительных органов	1 037	10 821	23 375	33 643	44%
Займы, полученные от Исламского Банка Развития	250	1 066	1 431	2 104	47,0%
Выпущенные в обращение ЦБ				7 563	
Займы, полученные от Организации Объединенных Наций	125	134	213	83	-61,2%
Задолженность перед Акционером					

Отложенное обязательство по КПП	135	382	894	578	-35,3%
Текущие обязательства по КПП	6	6	4	56	1262,2%
Обязательство по налогу на добавленную стоимость	158	189	205	239	16,1%
Прочие обязательства	82	206	174	233	33,9%
<b>Капитал</b>	<b>21 800</b>	<b>27 355</b>	<b>29 593</b>	<b>29 489</b>	<b>0%</b>
<b>Рост капитала с начала года</b>	<b>-11%</b>	<b>25%</b>	<b>8%</b>	<b>0%</b>	
Уставный капитал	22 007	25 692	25 692	26 129	2%
Дополнительный оплаченный капитал	257	2 914	7 023	8 704	24%
Резервный капитал	15	15	15	15	0%
Резерв по условному распределению	(624)	(2 022)	(4 216)	(6 949)	65%
Нераспределённая прибыль	112	724	1 045	1 557	49%
Неконтрольная доля участия	32	32	33	34	2%

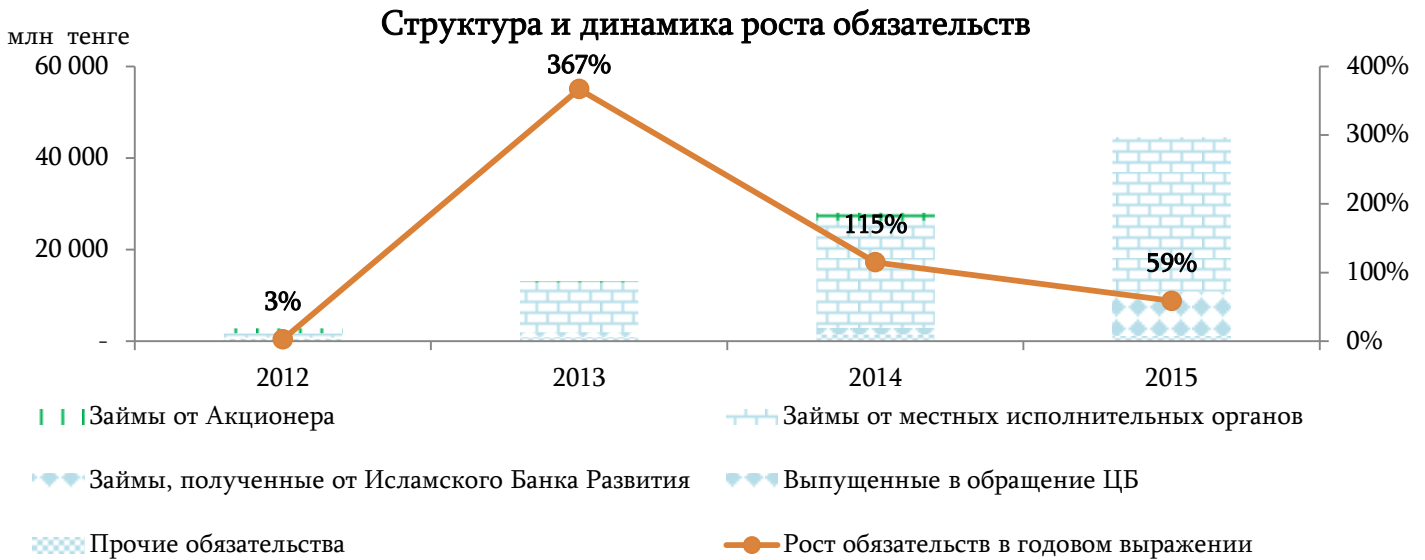
Источники: отчётность Эмитента, расчёты Haluk Finance

По итогам 2015 г. активы Эмитента выросли на 28% с начала года и составили 74,0 млрд тенге. Денежные средства и их эквиваленты выросли на 236%, составив долю 5% в структуре баланса, что на 3 пп выше показателя в 2014 г. Средства в кредитных организациях повысились на 227%, составив 8% в структуре баланса. На конец 2015 г. доля ссудного портфеля в структуре активов понизилась на 5 пп и находится на уровне 82%, нетто займы составили 60,4 млрд тенге. Рост ссудного портфеля с начала года составил 20%.



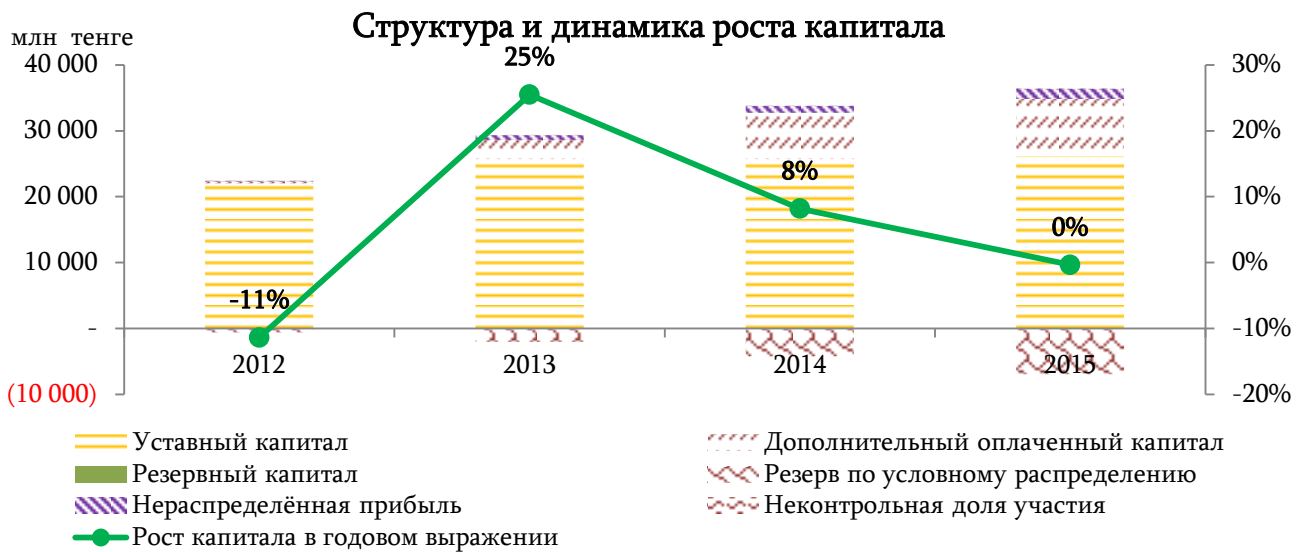
Источники: отчётность Эмитента, расчёты Haluk Finance

Основным источником фондирования Группы являются займы, полученные от местных исполнительных органов, которые составили 33,6 млрд тенге (т.е. порядка 76% от обязательств). Рост статьи за 2015 г. составил 44%. Выпущенные долговые ценные бумаги, которые по итогам 2015 г. составили 7,6 млрд тенге, составили 17% в структуре баланса.



Источники: отчётность Эмитента, расчёты Halyk Finance

По итогам 2015 г. капитал Эмитента сократился на 104 млн тенге, или на 0,4%, в основном за счет увеличения негативного баланса по условному распределению. Уставный капитал вырос на 2% до 26,1 млрд тенге, составив 35% в общей структуре баланса.



Источники: отчётность Эмитента, расчёты Halyk Finance

Коэффициенты достаточности капитала находятся на комфортном уровне выше минимальных уровней, установленных пруденциальными нормативами.

По состоянию на 1 января 2015 г. Эмитент выполняет требования по поддержанию всех коэффициентов выше минимальных уровней, установленных пруденциальными нормативами.

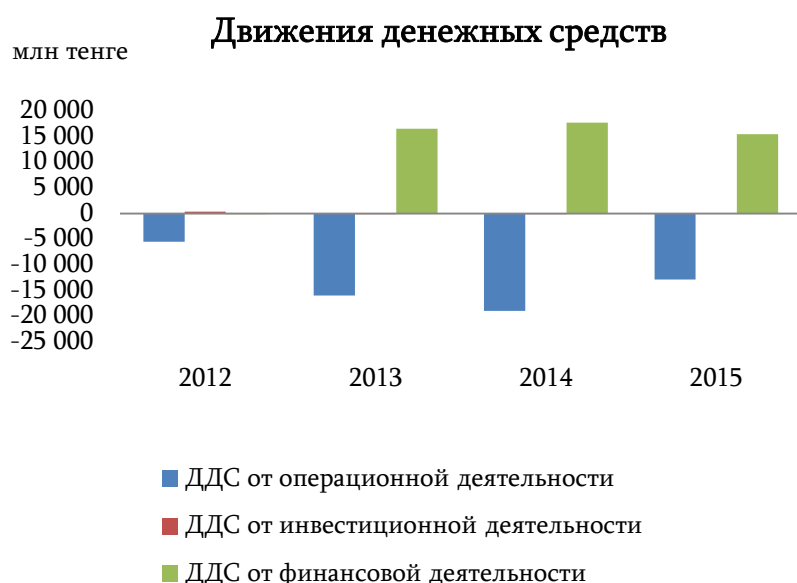
#### Анализ движений денежных средств

Отчет о движении денежных средств (млн тенге)	2012	2013	2014	2015
ДДС от операционной деятельности	(5 513)	(16 048)	(18 994)	(12 869)



ДДС от инвестиционной деятельности	329	(138)	(129)	(103)
ДДС от финансовой деятельности	(171)	16 525	17 718	15 459
<b>Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>(5 354)</b>	<b>339</b>	<b>(1 406)</b>	<b>2 487</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	7 473	2 119	2 458	1 052
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец периода</b>	<b>2 119</b>	<b>2 458</b>	<b>1 052</b>	<b>3 539</b>

Источник: отчётность Эмитента



За 2015 г. у Фонда сложился отток денежных средств от операционной деятельности в размере 12,9 млрд тенге. Основными статьями выбытия денежных средств от операционной деятельности стали выдача кредитов клиентам и увеличения средств в кредитных организациях, объем которых составил 10,4 и 2,1 млрд тенге, соответственно.

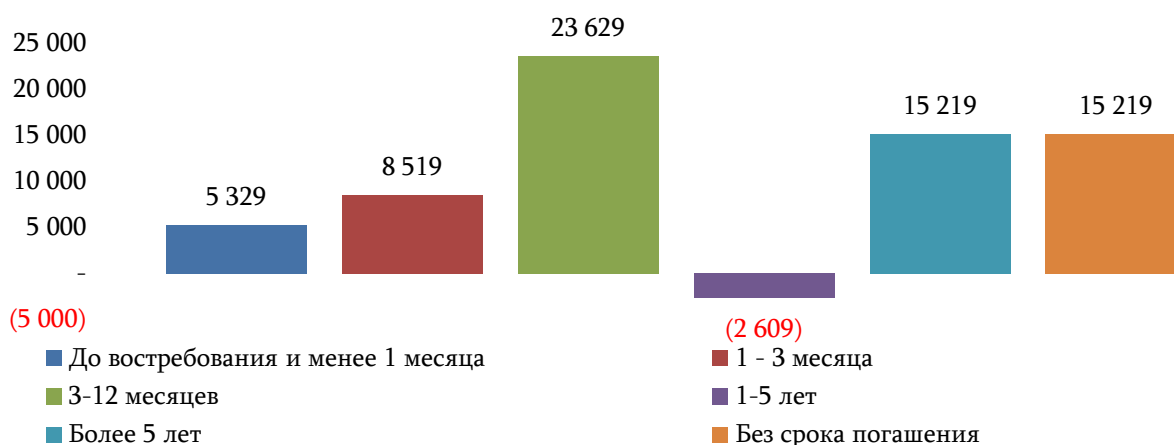
В рамках инвестиционной деятельности отток денежных средств составил 103 млн тенге.

В рамках финансовой деятельности приток денежных средств составил 15,5 млрд тенге. Главными источниками притока являются поступления займов, полученных от размещения облигаций, и займов, полученных от местных исполнительных органов, объем которых составил около 7,5

Источник: отчётность Эмитента

млрд тенге и 10,6 млрд тенге соответственно.

### Кумулятивная чистая позиция по срокам погашения активов и обязательств Банка



Источник: отчётность Эмитента

По состоянию на 1 января 2016 г., производные финансовые активы Эмитента со сроками погашения от 1 до 5 лет в 2 раза меньше производных финансовых обязательств, что в результате привело к негативной кумулятивной чистой позиции.

*Отчет представителя держателей облигаций АО «Delta Bank» за 2015 г. Дата подготовки – 30.03 2016 г.*

Финансовый анализ проведён на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации несёт Эмитент.

**Председатель Правления  
АО «Halyk Finance»**

**Абжанов А.Р.**

Приложение №1

Характеристики:

<b>инструмента</b>	
Торговый код	FAGRb2
Список ценных бумаг	официальный, категория "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора"
Предмет котирования	чистая цена
Единица котирования	процент от номинала
Валюта котирования	KZT
Точность котирования	4 знака
Дата включения в торговые списки	21.10.2015
Дата открытия торгов	15.01.2016
<b>ценной бумаги</b>	
Наименование облигации	купонные облигации
НИН	KZP02Y05E796
ISIN	KZ2C00003465
Текущая купонная ставка, % годовых	8
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Номинальная стоимость в валюте выпуска	1 000
Число зарегистрированных облигаций	9 000 000
Объем выпуска, KZT	9 000 000 000
Число облигаций в обращении	2 300 000
Номер выпуска в госреестре	E79-2
Дата регистрации выпуска	29.09.2015
Номер программы в госреестре	E79
Дата регистрации программы	11.12.2014
Валюта регистрации программы	KZT
Объем программы, KZT	15 000 000 000
Вид купонной ставки	фиксированная
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году)	30 / 360
Дата начала обращения	21.10.2015
Срок обращения, лет	5
Дата фиксации реестра при погашении	20.10.2020
Период погашения	21.10.2020-04.11.2020
Порядок досрочного погашения	согласно проспекту
Представитель держателей	АО "Halyk Finance"
Наименование финансового консультанта эмитента	АО "Казкоммерц Секьюритиз"
Андеррайтер или эмиссионный консорциум	АО "Казкоммерц Секьюритиз"
Регистратор	АО "Единый регистратор ценных бумаг" (Алматы)

Источник: KASE от 30 марта 2016 г.