

Отчет представителя держателей облигаций АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» за 1-е полугодие 2017 года.

Дата подготовки – 25 августа 2017 года.

АО «Halyk Finance» представляет интересы держателей облигаций (НИН: KZP02Y05E796 – характеристики бумаги в Приложении №1) АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» (далее – «Фонд», «Общество» или «Эмитент»). По состоянию на 30 июня 2017 года Эмитент разместил облигации данного выпуска в количестве 2 300 000 штук. Данный выпуск облигаций является необеспеченным. Контроль состояния залогового имущества и заключение договора залога не применимы к данному выпуску облигаций.

Аналитический ежеквартальный отчет о финансовом состоянии АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» по результатам 1-го полугодия 2017 года.

Цель анализа – определение финансового положения Фонда по состоянию на 30 июня 2017 года, определение способности Фонда отвечать по своим обязательствам перед держателями облигаций и мониторинг целевого использования средств, поступивших в результате размещения.

Для проведения анализа были запрошены следующие виды отчетности:

- Неаудированная консолидированная финансовая отчетность за период, закончившийся 30 июня 2017 года вместе с пояснительной запиской;
- Аудированная консолидированная финансовая отчетность за годы, закончившиеся 31 декабря 2016 года и 31 декабря 2015 года вместе с пояснительной запиской;
- Валютная позиция по состоянию на 30 июня 2017 года;
- Анализ ликвидности Фонда в разрезе сроков погашения по состоянию на 30 июня 2017 года;
- Реестр держателей облигаций по состоянию на 30 июня 2017 года 00:00:00.

Общая информация об Эмитенте:

- Фонд создан Правительством Республики Казахстан в июле 1998 года;
- Деятельность Эмитента регулируется Национальным Банком Республики Казахстан (далее – «НБРК») в соответствии с лицензией №17 от 24 марта 2006 г.;
- Основная деятельность Фонда заключается в кредитовании предприятий сельскохозяйственного сектора Республики Казахстан, микрокредитование сельского населения, а также страхование от неблагоприятных природных явлений;
- Единственным акционером Фонда является АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро";
- Аудиторская компания: ТОО «Эрнст энд Янг».

Отчет представителя держателей облигаций АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» за 1-е полугодие 2017 года.

Дата подготовки – 25 августа 2017 года.

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	2 300 000	Микрофинансирование проектов для развития агропромышленного комплекса и объектов рыночной инфраструктуры на селе, микрофинанс. (микрокредитн.) 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	2 300 000

Источник: отчет Эмитента о целевом использовании денег, полученных от размещения Облигаций, по состоянию на 09.08.2017 г.

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

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

Подпунктом 7 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 11 пункта 3 Проспекта:

- Общество информирует держателей облигаций о своей деятельности, финансовом состоянии и выполнении ограничений (ковенантов) посредством уведомления представителя держателей облигаций, а также путем опубликования сообщений на официальных сайтах Общества (www.kazagro.kz/web/fond), АО «Казахстанская фондовая биржа» (www.kase.kz) и на официальном сайте Депозитария финансовой отчетности (www.dfo.kz) в соответствии со сроками и порядком, предусмотренными в законодательстве Республики Казахстан, и будет обновлять на регулярной основе.

Подпунктом 13 пункта 3 Проспекта:

- Не отчуждать входящее в состав активов Общества имущество на сумму, превышающую двадцать пять процентов от общей стоимости активов Эмитента на дату отчуждения;

Отчет представителя держателей облигаций АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» за 1-е полугодие 2017 года.

Дата подготовки – 25 августа 2017 года.

- Не допускать фактов неисполнения обязательств, не связанных с выпуском облигаций Общества, более чем на десять процентов от общей стоимости активов Эмитента на дату государственной регистрации выпуска облигаций;
- Не вносить изменения в учредительные документы Общества, предусматривающие существенное изменение основных видов деятельности Общества;
- Не изменять организационно-правовую форму;

Подпунктом 15 пункта 3 Проспекта

- Общество самостоятельно обязано известить держателей облигаций о неисполнении обязательств по долговым ценным бумагам, установленных Проспектом выпуска ценных бумаг, не позднее чем за 3 (три) рабочих дня до установленной Проспектом выпуска облигаций даты исполнения обязательств.

Подпунктом 19 пункта 3 Проспекта

- В течение всего срока обращения облигаций, установленного Проспектом выпуска данных облигаций Общество обязано соблюдать ограничения (ковенанты), предусмотренные подпунктами 2 и 3 пункта 13 Проспекта выпуска облигаций. В случае нарушения вышеуказанных кovenантов Общество обязано осуществить выкуп облигаций, а держатели облигаций имеют право требовать их выкупа, в сроки и в порядке, предусмотренные пунктом 12 Проспекта выпуска облигаций и законодательством Республики Казахстан.

Эмитент подтверждает исполнение вышеперечисленных обязательств, а также обязательств, предусмотренных п. 2 статьи 15 Закона о рынке ценных бумаг от 02 июля 2003 года № 461-ІІ.

Анализ корпоративных событий с начала 2-го квартала 2017 года:

07.08.2017	АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило об изменении в составе Совета директоров
04.08.2017	АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о решении его единственного акционера об избрании Бисенова М.С. членом Совета директоров фонда
04.08.2017	АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о получении искового заявления
04.08.2017	АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о подтверждении агентством Moody's Investors Service рейтинговых оценок общества и его облигаций, прогноз "Стабильный"
03.08.2017	Опубликован годовой отчет АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" за 2016 год
03.08.2017	АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" предоставило выписку из протокола заседания Правления единственного акционера от 01 августа 2017 года
28.07.2017	АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" предоставило выписку из решения Совета директоров от 24 июля 2017 года
28.07.2017	АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило об изменении в составе Правления
28.07.2017	Опубликован устав АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" в новой редакции
26.07.2017	АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о решении Совета директоров об утверждении скорректированного плана развития общества на 2016-2020 годы

Отчет представителя держателей облигаций АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» за 1-е полугодие 2017 года.

Дата подготовки – 25 августа 2017 года.

- 26.07.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" предоставило выписку из решения Совета директоров от 24 июля 2017 года
- 21.07.2017 Опубликована консолидированная финансовая отчетность АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" за январь–июнь 2017 года
- 12.07.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о решении единственного акционера, принятого 28 июня 2017 года
- 05.07.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 июля 2017 года
- 04.07.2017 Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения акций АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" за период с 06 по 26 апреля 2017 года
- 30.06.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило об изменении в составе Совета директоров
- 30.06.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о выплате пятого купона по своим облигациям KZP01Y05E798 (KZ2C00002962, FAGRb1)
- 30.06.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о решениях единственного акционера, принятых 28 июня 2017 года
- 30.06.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" предоставило выписку из протокола заседания Правления единственного акционера от 28 июня 2017 года
- 26.06.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" предоставило выписки из решения Совета директоров от 21 июня 2017 года
- 26.06.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о решениях Совета директоров об определении количественного и персонального составов комитетов Совета директоров
- 20.06.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о получении искового заявления
- 16.06.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о получении искового заявления
- 12.06.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о решениях единственного акционера об определении количественного состава, срока полномочий Совета директоров фонда и избрании его членов
- 12.06.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" предоставило выписку из протокола заседания Правления единственного акционера от 07 июня 2017 года
- 12.06.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило об изменении состава Совета директоров
- 05.06.2017 Опубликован аудиторский отчет по консолидированной финансовой отчетности АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" за 2016 год
- 05.06.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о выплате дивидендов по простым акциям за 2016 год
- 31.05.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" предоставило выписку из протокола заседания Правления единственного акционера от 26 мая 2017 года
- 31.05.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" предоставило выписку из протокола заседания Правления единственного акционера от 26 мая 2017 года
- 30.05.2017 Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP02Y05E796 (KZ2C00003465, FAGRb2) АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" за период с 21 октября 2016 года по 20 апреля 2017 года
- 22.05.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о получении искового заявления
- 16.05.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" предоставило выписку из решения Совета директоров от 12 мая 2017 года

Отчет представителя держателей облигаций АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» за 1-е полугодие 2017 года.

Дата подготовки – 25 августа 2017 года.

- 15.05.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о получении искового заявления
- 12.05.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило об изменении в составе Совета директоров
- 04.05.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о выплате третьего купона по своим облигациям KZP02Y05E796 (KZ2C00003465, FAGRb2)
- 03.05.2017 АО "АСЫЛ-ИНВЕСТ" предоставило отчет представителя держателей облигаций KZP01Y05E798 (KZ2C00002962, FAGRb1) АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" за первый квартал 2017 года
- 03.05.2017 /ИЗМЕНЕНО/ АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" предоставило выписку из решения заседания Совета директоров от 17 апреля 2017 года
- 26.04.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о решении Совета директоров об утверждении скорректированного плана развития на 2016–2020 годы
- 26.04.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" предоставило выписку из решения Совета директоров от 24 апреля 2017 года
- 26.04.2017 Опубликована консолидированная финансовая отчетность АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" за январь–март 2017 года
- 20.04.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о заключении сделок, в совершении которых имеется заинтересованность
- 20.04.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" предоставило выписку из решения заседания Совета директоров от 17 апреля 2017 года
- 20.04.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" предоставило выписку из решения заседания Совета директоров от 17 апреля 2017 года
- 20.04.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" предоставило выписку из решения заседания Совета директоров от 17 апреля 2017 года
- 18.04.2017 Национальный Банк зарегистрировал изменения и дополнения в проспект выпуска акций АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства"
- 18.04.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" предоставило изменения и дополнения в проспект выпуска акций
- 14.04.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о получении искового заявления
- 05.04.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 апреля 2017 года
- 05.04.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о подтверждении агентством Moody's Investors Service долгосрочного кредитного рейтинга общества на уровне "Ba2", прогноз "Негативный"

Источник: официальный сайт KASE

Мы выделяем следующие основные корпоративные события, произошедшие с начала 2-го квартала 2017 года:

В начале 2-го квартала 2017 года рейтинговое агентство Moody's подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг на уровне Общества на уровне «Ba2», прогноз - «негативный».

В начале августа 2017 года рейтинговое агентство Moody's подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг Фонда на уровне «Ba2». При этом агентство изменило прогноз с «негативного» на «стабильный».

Отдельные финансовые показатели

Расчет нижеприведенных коэффициентов основан на неаудированной консолидированной финансовой отчетности за 6 месяцев, завершившихся 30 июня 2017 года, неаудированной консолидированной финансовой отчетности за 6 месяцев, завершившихся 30 июня 2016 года, аудированной консолидированной финансовой отчетности за 12 месяцев, завершившихся 31 декабря 2016 года и 31 декабря 2015 года.

Анализ коэффициентов		2015	2016	6м2016	6м2017
Коэффициенты эффективности					
1	RoAE	4%	9%	16*%	6*%
2	RoAA	2%	4%	6*%	2*%
3	Чистая маржа	13%	32%	55%	23%
4	Расходы/Доходы (Cost-to-income)	38%	33%	38%	35%
Коэффициенты качества активов					
5	Доля процентных доходов, собранных наличными	49%	42%	47%	69%
Коэффициенты ликвидности и долговой нагрузки					
6	Коэффициент финансового левереджа	1,49	1,57	1,81	1,16
7	Коэффициент автономии	0,39	0,38	0,35	0,45
8	Коэффициент текущей ликвидности	1,65	1,62	1,53	1,83
9	Коэффициент работоспособности активов	0,82	0,60	0,60	0,50

Источник: неаудированная предварительная финансовая отчетность Эмитента, расчеты Halyk Finance

* Данные показатели аннуализированы

Долг = займы, полученные от местных исполнительных органов + займы, полученные от ИБР + займы, полученные от ООН + выпущенные долговые ценные бумаги

¹ Чистая прибыль/Средний собственный капитал

² Чистая прибыль/Средние активы

³ Прибыль за год/Процентные доходы

⁴ Непроцентные расходы/Чистый процентный доход + непроцентные доходы

⁵ Проценты полученные/Процентные доходы

⁶ Долг/Собственный капитал

⁷ Собственный капитал/Активы

⁸ Активы/Обязательства

⁹ Кредиты/Активы

Аннуализированные показатели коэффициентов рентабельности среднего собственного капитала (RoAE) и средних активов (RoAA) существенно снизились в отчетном периоде с 16% до 6% и с 6% до 2%, соответственно, в основном в связи с существенным ростом собственного капитала (на 63% в годовом выражении) и средних активов (на 42% в годовом выражении), а также снижением чистой прибыли Эмитента в отчетном периоде (на 41,2% в годовом выражении).

В 1-м полугодии 2017 года, чистая маржа снизилась до 23% в сравнении с 55% в 1-м полугодии 2016 года, преимущественно в связи со снижением чистой прибыли на 1,2 млрд тенге (или на 41,2%) в сравнении с аналогичным периодом прошлого года.

Доля процентных доходов, собранных наличными, в структуре начисленных процентных доходов, указанных в отчете о прибылях и убытках, по итогам 1-го полугодия 2017 года увеличилась с 47% до 69%. Мы связываем данный рост с изменениями в учетной политике Эмитента.

Отчет представителя держателей облигаций АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» за 1-е полугодие 2017 года.

Дата подготовки – 25 августа 2017 года.

По состоянию на отчетную дату, коэффициенты ликвидности и долговой нагрузки существенно изменились. Так, с начала года коэффициент финансового левереджа изменился с 1,57 до 1,16, коэффициент автономии с 0,38 до 0,45, коэффициент текущей ликвидности с 1,62 – до 1,83, а коэффициент работоспособности активов с 0,60 – до 0,50.

Более подробно об изменениях в составе активов, обязательств, собственного капитала и чистой прибыли смотрите в разделе «Мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента за 1-е полугодие 2017 года».

Мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента за 1-е полугодие 2017 года.

Анализ финансового положения

Отчет о финансовом положении (млн. тенге)	31.12.2016	30.06.2017	Изм-е с начала года	Доля в стр-ре бал-а	Абсол-е изм-е
АКТИВЫ	115 931	134 963	16,4%	100,0%	19 032
Денежные средства и их эквиваленты	32 262	54 422	68,7%	40,3%	22 160
Средства в кредитных организациях	5 960	5 546	-6,9%	4,1%	(414)
Кредиты, предоставленные клиентам	69 839	67 672	-3,1%	50,1%	(2 167)
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	1 654	2 266	37,0%	1,7%	611
Активы предназначенные для продажи	667	254	-61,9%	0,2%	(413)
Активы предназначенные для финансовой аренды	1 227	937	-23,6%	0,7%	(290)
Авансы выданные	2 764	2 772	0,3%	2,1%	8
Инвестиции в ассоциированные компании	69	66	-4,2%	0,0%	(3)
Основные средства	643	613	-4,7%	0,5%	(30)
Нематериальные активы	113	100	-11,6%	0,1%	(13)
Текущие активы по корпоративному подоходному налогу	157	18	-88,8%	0,0%	(140)
Прочие активы	575	296	-48,5%	0,2%	(279)
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	71 654	73 918	3,2%	54,8%	2 263
Займы, полученные от местных исполнительных органов	60 188	61 562	2,3%	83,3%	1 374
Займы, полученные от Исламского Банка Развития	1 662	1 506	-9,4%	2,0%	(156)
Займы, полученные от Организации Объединенных Наций	136	136	0,0%	0,2%	-
Выпущенные долговые ценные бумаги	7 548	7 544	-0,1%	10,2%	(4)
Текущие Обязательства по корпоративному подоходному налогу	-	-		0,0%	
Отложенное обязательство корпоративному подоходному налогу	1 206	1 440	19,4%	1,9%	234
Обязательство по налогу на добавленную стоимость	372	185	-50,2%	0,3%	(187)
Задолженность перед Акционером	-	867		1,2%	867
Прочие обязательства	543	678	24,8%	0,9%	134
КАПИТАЛ	44 242	61 011	37,9%	45,2%	16 769
Уставный капитал	36 575	51 542	40,9%	84,5%	14 967

Отчет представителя держателей облигаций АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» за 1-е полугодие 2017 года.

Дата подготовки – 25 августа 2017 года.

Дополнительный оплаченный капитал	13 629	17 192	26,1%	28,2%	3 563
Резерв капитал	15	15	0,0%	0,0%	-
Резерв по условному распределению	(10 204)	(11 762)	15,3%	-19,3%	(1 557)
Нераспределенная прибыль	4 228	4 024	-5%	7%	(204)
Неконтрольные доли участия	35	35	0%	0%	0

Источник: неаудированная консолидированная финансовая отчетность Эмитента, расчеты Halyk Finance

АКТИВЫ

С начала года активы Фонда увеличились на 19,0 млрд тенге или на 16,4% до 135 млрд тенге главным образом за счет роста денежных средств и их эквивалентов (40,3% от совокупных активов) на 22,2 млрд тенге (или на 68,7%) до 54,4 млрд тенге, а также роста дебиторской задолженности по финансовой аренде (1,7% от совокупных активов) на 0,6 млрд тенге (или на 37,0%) до 2,3 млрд тенге. Данный рост был частично нивелирован снижением балансовых остатков по выданным кредитам (50,1% от совокупных активов) на 2,2 млрд тенге (или на 3,1%) до 67,7 млрд тенге, по средствам в кредитных организациях (4,1% от совокупных активов) на 0,4 млрд тенге (или на 6,9%) до 5,5 млрд тенге, по активам, предназначенным для продажи (0,2% от совокупных активов) на 0,4 млрд тенге (или на 61,9%) до 0,3 млрд тенге, по активам, предназначенным для финансовой аренды (0,2% от совокупных активов) на 0,3 млрд тенге (или на 23,6%) до 0,9 млрд тенге и по прочим активам (0,2% от совокупных активов) на 0,3 млрд тенге (или на 48,5%) до 0,3 млрд тенге.

Более подробно о движении денежных средств смотрите в разделе «Анализ движений денежных средств».

Согласно устным комментариям Эмитента, рост дебиторской задолженности по финансовой аренде был связан большей частью с предоставлением в арендное пользование предприятиям малого и среднего бизнеса комплексов интенсивных яблоневых садов сроком от 1 года до 5 лет и более.

Уменьшение самой крупной статьи активов – кредиты, предоставленные клиентам, согласно пояснительной записке к неаудированной консолидированной финансовой отчетности Эмитента по состоянию на 30 июня 2017 года, было обусловлено преимущественно снижением балансовых остатков по кредитам, выданным как физическим лицам (на 1,4 млрд тенге до 68,3 млрд тенге), так и микрокредитным организациям (на 0,6 млрд тенге до 2,4 млрд тенге), а также ростом резерва под обесценение (на 0,5 млрд тенге до 5,1 млрд тенге).

Снижение балансовых остатков средств в кредитных организациях произошло преимущественно за счет снижения балансовых остатков по банковским вкладам в тенге на 0,3 млрд тенге, а также за счет сокращения балансовых остатков на счетах, ограниченных в использовании (на 73 млн тенге).

За отчетный период активы, предназначенные для продажи, в процентном выражении, существенно сократились (на 61,9%). Согласно пояснительной записке к неаудированной консолидированной финансовой отчетности Эмитента по состоянию на 30 июня 2017 года, активы для продажи были представлены комплексами мини-теплиц и объектами коммерческой недвижимости, которые по планам должны быть реализованы до конца 2017 года.

Отчет представителя держателей облигаций АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» за 1-е полугодие 2017 года.

Дата подготовки – 25 августа 2017 года.

Сокращение в отчетном периоде балансовой стоимости активов, предназначенных для финансовой аренды, произошло на фоне уменьшения балансовой стоимости комплексов интенсивных яблоневых садов на 0,7 млрд тенге до 90 млн тенге по состоянию на отчетную дату. Отметим, что реализация данных активов является одним из факторов увеличения балансовой стоимости дебиторской задолженности по финансовой аренде.

Согласно пояснительной записке к неаудированной консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 30 июня 2017 года, уменьшение балансовой стоимости активов в структуре прочих активов произошло преимущественно за счет уменьшения налогов, уплаченных авансом (с 0,3 млрд тенге до 792 тысяч тенге), а также за счет увеличения резерва по обесценению прочих активов (с 0,1 млрд тенге до 0,3 млрд тенге).

Доля остальных статей в совокупной структуре активов Фонда остается незначительной.

Обязательства

Обязательства Фонда за отчетный период увеличились на 2,3 млрд тенге или на 3,2% до 73,9 млрд тенге, в основном в связи с ростом балансовых остатков по займам от местных исполнительных органов и по задолженности перед акционером.

В частности, займы от местных исполнительных органов, составляющих 83,3% от совокупных обязательств Фонда, в отчетном периоде увеличились на 1,4 млрд тенге или на 2,3% до 61,6 млрд тенге. Согласно пояснительной записке к неаудированной консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 30 июня 2017 года, в рассматриваемом периоде Фонд получил займы на сумму 14,8 млрд тенге с номинальной ставкой вознаграждения от 0,01% до 1,00% годовых и сроками погашения в 2019-2024 годах, поступления по которым были использованы для финансирования микрокредитных организаций, физических и юридических лиц в сельской местности по государственным программам «Занятость 2020», «Развитие регионов до 2020 года», «Дорожная карта занятости 2020», «Бизнес-регионы», «Дорожная карта бизнеса 2020», «Продуктивная занятость» и другим программам. Привлечение данных займов было существенно нивелировано погашением займов на сумму 11,8 млрд тенге.

Второй по величине вклад, в абсолютном выражении, в рост обязательств Фонда в отчетном периоде – на 0,9 млрд тенге – внесла задолженность перед акционером, преимущественно в результате того, что Фонд по состоянию на 30 июня 2017 года оплатил лишь половину (0,9 млрд тенге) из дивидендов, объявленных в мае 2017 года по итогам года, закончившегося 31 декабря 2016 года, которые в совокупности составляют 1,7 млрд тенге или 47,39 тенге за одну простую акцию.

Доля остальных статей в совокупной структуре обязательств Фонда остается незначительной.

Собственный капитал

С начала года собственный капитал Фонда увеличился на 16,8 млрд тенге или на 37,9% до 61,0 млрд тенге, в основном в результате роста уставного капитала и дополнительного оплаченного капитала, что было частично нивелировано сокращением нераспределенной прибыли и созданием резерва по условному распределению, за вычетом налога.

Отчет представителя держателей облигаций АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» за 1-е полугодие 2017 года.

Дата подготовки – 25 августа 2017 года.

Рост уставного капитала на 15,0 млрд тенге или на 40,9% до 51,5 млрд тенге был обусловлен дополнительным выпуском простых акций в количестве 14 967 000 штук по цене 1 тенге за 1 акцию на общую сумму 15,0 млрд тенге. Рост дополнительного оплаченного капитала на 3,6 млрд тенге или на 26,1% до 17,2 млрд тенге был связан с зачислением дохода от первоначального признания займов, полученных от местных исполнительных органов, по справедливой стоимости за вычетом налога на аналогичную сумму. Снижение нераспределенной прибыли на 0,2 млрд тенге или на 4,8% до 4,0 млрд тенге произошло в результате объявления дивидендов в мае 2017 года по итогам года, закончившегося 31 декабря 2016 года, на совокупную сумму 1,7 млрд тенге или 47,39 тенге за одну простую акцию. Указанная сумма объявленных дивидендов более чем нивелировала чистую прибыль в размере 1,5 млрд тенге, полученную Фондом за отчетный период и зачисленную в состав нераспределенной прибыли. Кроме того, в отчетном периоде Фонд создал дополнительный резерв по условному распределению, который с учетом положительного налогового эффекта составил 1,6 млрд тенге.

Анализ доходов и расходов

Отчет о прибылях и убытках (млн. тенге)	2015	2016	6м2016	6м2017	г/г	Абс. изм-е
Процентные доходы	8 316	10 774	4 743	6 622	39,6%	1 880
Денежные средства и их эквиваленты	315	3 103	1 037	2 084	101,0%	1 047
Средства в кредитных организациях	541	287	101	307	203,6%	206
Кредиты, предоставленные клиентам	7 362	7 085	3 453	4 022	16,5%	569
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	98	299	152	210	38,2%	58
Процентные расходы	(2 562)	(3 487)	(1 515)	(3 146)	107,6%	(1 631)
Займы, полученные от местных исполнительных органов	(1 931)	(2 774)	(1 157)	(2 781)	140,5%	(1 625)
Займы, полученные от Исламского Банка Развития	(70)	(94)	(49)	(56)	14,4%	(7)
Выпущенные долговые ценные бумаги	(486)	(619)	(310)	(309)	(0,2%)	1
Задолженность перед Акционером	(70)	-	-	-	0,0%	-
Займы полученные от Организации Объединенных Наций	(5)	-	-	-	0,0%	-
Чистый процентный доход	5 754	7 287	3 228	3 476	7,7%	249
Резерв под обесценение кредитов, предоставленных клиентам, и дебиторской задолженности по финансовой аренде	(2 679)	(1 461)	863	(762)	0,0%	(1 625)
Чистый процентный доход за вычетом резерва под обесценение кредитов, предоставленных клиентам и дебиторской задолженности по финансовой аренде	3 075	5 825	4 090	2 714	(33,6%)	(1 376)
Агентское вознаграждение по сельской ипотеке	988	1 222	541	689	27,4%	148
Доходы по штрафам за просроченный кредит	164	-	-	-	0,0%	-
Чистый доход от курсовой разницы	163	69	8	-	0,0%	(8)
Доля в прибыли ассоциированных компаний	4	26	-	2	100,0%	2

Отчет представителя держателей облигаций АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» за 1-е полугодие 2017 года.

Дата подготовки – 25 августа 2017 года.

Прочие доходы	58	68	39	-	(100,0%)	(39)
Доходы от продажи основных средств и нематериальных	-	0	-	-	0,0%	-
Прибыль от первоначального признания дисконтирования от Исламского Банка Развития	-	-	-	-	0,0%	-
Непроцентные доходы	1 377	1 386	588	691	17,5%	103
Расходы на персонал	(1 530)	(1 672)	(760)	(774)	1,9%	(14)
Прочие операционные расходы	(616)	(674)	(342)	(314)	(8,1%)	28
Расходы по налогам, кроме корпоративного подоходного налога	(140)	(263)	(246)	(19)	(92,3%)	227
Износ и амортизация	(95)	(102)	(52)	(49)	(6,0%)	3
Командировочные и сопутствующие расходы	(67)	(67)	(31)	(39)	23,8%	(8)
Прочие расходы от обесценения и создания резервов	-	-	(22)	(134)	515,4%	(112)
Обесценение прочих активов	(283)	(84)	-	-	0,0%	-
Чистый расход от курсовой разницы	-	-	-	(59)	0,0%	(59)
Доля в прибыли ассоциированных компаний	-	-	(2)	(3)	20,0%	(0)
Расходы от реализации или безвозмездной передачи активов	-	-	-	(49)	0,0%	(49)
Непроцентные расходы	(2 732)	(2 861)	(1 455)	(1 440)	(1,1%)	16
Прибыль до расходов по корпоративному подоходному налогу	1 720	4 350	3 223	1 965	(39,0%)	(1 258)
Расходы по корпоративному подоходному налогу	(659)	(872)	(622)	(436)	(30,0%)	187
Прибыль за год	1 061	3 478	2 600	1 529	(41,2%)	(1 071)

Источник: неаудированная консолидированная финансовая отчетность Эмитента, расчеты Halyk Finance

Процентные доходы Фонда за январь-июнь 2017 года выросли на 1,9 млрд тенге или на 39,6% в сравнении с первым полугодием 2016 года, до 6,6 млрд тенге. Следует отметить, что за отчетный период произошел рост по всем подстатьям процентных доходов Эмитента. Так, согласно пояснительной записке к неаудированной консолидированной финансовой отчетности, основными источниками роста процентного дохода Эмитента остаются процентные доходы от денежных средств и их эквивалентов (увеличились на 1,0 млрд тенге или на 101,0%) и процентные доходы от кредитов, предоставленных клиентам (увеличились на 0,6 млрд тенге или на 16,5%). Рост данных процентных доходов обусловлен существенным увеличением средних остатков денежных средств на корреспондентских счетах Фонда в казахстанских банках, а также увеличением среднего кредитного портфеля в сравнении с аналогичным периодом 2016 года.

В отчетном периоде процентные расходы выросли на 1,6 млрд тенге или на 107,6%, до 3,1 млрд тенге, преимущественно за счет роста процентных расходов по полученным кредитам от местных исполнительных органов, которые увеличились на 1,6 млрд тенге до 2,8 млрд тенге в результате привлечения новых займов.

Благодаря более значительному в абсолютном выражении росту процентных доходов в сравнении с ростом процентных расходов, чистый процентный доход Эмитента показал рост на 0,2 млрд тенге или на 7,7% в сравнении с сопоставимым периодом прошлого года, составив 3,5 млрд тенге.

Отчет представителя держателей облигаций АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» за 1-е полугодие 2017 года.

Дата подготовки – 25 августа 2017 года.

За отчетный период сформированный резерв под обесценение составил 0,8 млрд тенге в сравнении с чистым восстановлением резерва на сумму 0,9 млрд тенге за аналогичный период предыдущего года. Мы связываем данное существенное увеличение резерва с ухудшением качества кредитного портфеля Фонда. Таким образом, существенный рост провизий в отчетном периоде снизил чистый процентный доход за вычетом провизий на 1,4 млрд тенге или на 33,6% до 2,7 млрд тенге.

Между тем, непроцентные доходы увеличились на 0,1 млрд тенге или на 17,5% в сравнении с сопоставимым периодом прошлого года, составив 0,7 млрд тенге. Основной прирост непроцентных доходов, как и прежде, пришелся на агентские вознаграждения по сельской ипотеке (рост на 0,1 млрд тенге или на 27,4%). Напоминаем, что Фонд выступает агентом в предоставлении ипотеки в сельском секторе в рамках программы финансирования, запущенной совместно с местными исполнительными органами в 2010 году. В качестве агента, Фонд получает комиссию за управление средствами в размере 3% от общей суммы кредитов, выданных на сельскую ипотеку от имени местных исполнительных органов. Непроцентные расходы существенных изменений не показали (уменьшились на 16 млн тенге или на 1,1%).

Таким образом, прибыль до налогообложения, полученная за отчетный период, сократилась на 1,3 млрд тенге или на 39%, составив 2,0 млрд тенге. Расходы по подоходному налогу составили 0,4 млрд тенге в первом полугодии 2017 года, уменьшившись на 0,2 млрд тенге на фоне снижения налогооблагаемой базы Фонда. В результате, по итогам отчетного периода чистая прибыль Фонда снизилась на 1,1 млрд тенге или на 41,2% до 1,5 млрд тенге в основном в результате начисления новых провизий.

Анализ движения денежных средств

Отчет о движении денежных средств (в млн. тенге)	2015	2016	6м2016	6м2017
ДДС от операционной деятельности	(9 877)	(13 661)	1 722	5 343
ДДС от инвестиционной деятельности	(95)	(41)	(4)	(14)
ДДС от финансовой деятельности	15 459	39 426	24 160	16 886
Чистые изменения денежных средств за период	5 487	25 723	25 877	22 215
Влияния изменений обменных курсов на денежные средства и их эквиваленты	-	-	(9)	(55)
Изменения денежных средств и их эквивалентов за период	5 487	25 723	25 868	22 160
Денежные средства и их эквиваленты, на начало года	1 052	6 539	6 539	32 262
Денежные средства и их эквиваленты, на конец периода	6 539	32 262	32 407	54 422

Источник: неаудированная консолидированная финансовая отчетность Эмитента

Как было отмечено выше, за отчетный период денежные средства и их эквиваленты увеличились на 22,2 млрд тенге или на 68,7% до 54,4 млрд тенге по состоянию на 30 июня 2017 года, вследствие чистого денежного притока от финансовой и от операционной деятельности, что было незначительно нивелировано чистым денежным оттоком от инвестиционной деятельности и отрицательным (неденежным) влиянием курса иностранных валют.

Существенный чистый приток от финансовой деятельности Эмитента сложился в размере 16,9 млрд тенге. Основными источниками данного притока послужили поступление займов от



Отчет представителя держателей облигаций АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» за 1-е полугодие 2017 года.

Дата подготовки – 25 августа 2017 года.

местных исполнительных органов в размере 14,8 млрд тенге и поступления от выпуска акций в размере 15,0 млрд тенге. Данные поступления денежных средств были частично нивелированы погашением займов перед местными исполнительными органами в размере 11,8 млрд тенге.

В рамках своей операционной деятельности по итогам 1-го полугодия 2017 года, Эмитент сформировал чистый денежный приток на сумму 5,3 млрд тенге. Основным источником данного денежного увеличения выступили процентные доходы, полученные наличными, на сумму 4,6 млрд тенге. При этом напоминаем, что в структуре чистого денежного процентного дохода у Фонда по-прежнему наблюдается существенная разница между объемами процентных доходов и процентных расходов, которые Эмитент отражает в отчете о прибылях и убытках и в отчете о движении денежных средств. В частности, по итогам 1-го полугодия 2017 года Эмитент отражает начисленный процентный доход в размере 6,6 млрд тенге в отчете о прибылях и убытках, в то время как в отчете о движении денежных средств размер полученного денежного процентного дохода отражен на сумму 4,6 млрд тенге (или в 1,5 раза меньше). Аналогичная ситуация наблюдается и в отношении процентных расходов – 3,1 млрд тенге в отчете о прибыли и убытках, что в 9,7 раз больше по сравнению с 0,3 млрд тенге в отчете о движения денежных средств. Согласно устным разъяснениям Фонда, данная разница возникает ввиду неоднородности в периодичности данных транзакций. Доходы и расходы, отраженные в отчетах о прибылях и убытках, начисляются ежемесячно, в то время как фактическое получение процентных доходов и денежная оплата процентных расходов происходят согласно индивидуальным графикам заемщиков и кредиторов (раз в квартал, раз в полугодие, раз в год и т.д.).

В рамках инвестиционной деятельности основным движением в отчетном периоде выступил денежный отток от покупки основных средств на сумму 13,5 млн тенге.

Мы связываем отрицательное (неденежное) влияние курса иностранных валют на сумму 55 млн тенге с укреплением в отчетном периоде обменного курса тенге по отношению к доллару США.

Дата подготовки – 25 августа 2017 года.

По состоянию на 30.06.2017 г. (в млн. тенге)	Тенге	Доллар США	Евро	Прочие валюты.	Итого
Активы	132 493	2 385	13	-	134 963
Денежные средства и эквиваленты	53 031	1 378	13	-	54 422
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	69 938	-	-	-	69 938
Финансовые активы для продажи	254	-	-	-	254
ОС и НМА	713	-	-	-	713
Требования по отложенному налогу на прибыль	-	-	-	-	-
Прочие финансовые активы	8 629	1 006	-	-	9 635
Обязательства	72 411	-	-	1 506	73 918
Средства банков и других финансовых институтов	61 698	-	-	1 506	63 204
Выпущенные долговые ЦБ	7 544	-	-	-	7 544
Прочие обязательства	3 170	-	-	-	3 170
Чистая позиция	60 154	2 385	13	(1 506)	61 045

По состоянию на 30 июня 2017 года, итоговая чистая позиция Эмитента сложилась положительная и составила 61,0 млрд тенге. Отмечаем, что согласно предоставленному анализу валютного риска, Фонд не подвержен существенным валютным рискам, поскольку 98% активов и обязательств Фонда деноминировано в тенге, в то время как по всем валютам, кроме прочих, по состоянию на конец отчетного периода у Фонда сложилась положительная чистая позиция. Чистая позиция по прочим валютам сложилась отрицательная в размере 1,5 млрд тенге (или 3% от совокупных обязательств Фонда) вследствие привлечения Фондом займа Исламского Банка Развития, деноминированного в исламских динарах, с номинальной процентной ставкой 0,83% годовых. Согласно устным комментариям Фонда, Эмитент не хеджирует данную позицию.

<u>По состоянию на 30.06.2017 г.</u> <u>(в млн. тенге)</u>	<u>До востр-я</u> <u>и менее 1</u> <u>мес.</u>	<u>1 - 3</u> <u>мес.</u>	<u>3-12</u> <u>мес.</u>	<u>1-5 лет</u>	<u>Более 5</u> <u>лет</u>	<u>Без срока</u> <u>погашения</u>	<u>Итого</u>
Непроизводные финансовые активы	58 312	6 118	21 253	45 940	1 867	1 473	134 963
Денежные средства и эквиваленты	54 260	163	-	-	-	-	54 422
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	3 497	3 180	15 455	45 940	1 867	-	69 938
Финансовые активы для продажи	-	16	238	-	-	-	254
ОС и НМА	-	-	-	-	-	713	713
Требования по отложенному	-	-	-	-	-	-	-



Отчет представителя держателей облигаций АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» за 1-е полугодие 2017 года.

Дата подготовки – 25 августа 2017 года.

налогу на прибыль							
Прочие активы	556	2 760	5 560	-	-	760	9 636
Непроизводные финансовые обязательства	1 487	537	7 419	47 847	14 814	1 815	73 918
Займы	-	-	408	47 847	14 814	135,63	63 204
Выпущенные долговые ЦБ	-	533	7 011	-	-	-	7 544
Прочие обязательства	1 487	3	-	-	-	1 680	3 170
Чистая позиция	56 826	5 582	13 834	(1 907)	(12 947)	(342)	61 045
Кумулятивная чистая позиция	56 826	62 408	76 242	74 335	61 388	61 045	

Источник: данные Эмитента

По состоянию на 30 июня 2017 года, совокупные активы Фонда со сроками погашения до 12 месяцев на 76,2 млрд тенге превышают совокупные обязательства с аналогичными сроками погашения. Данной положительной кумулятивной чистой позиции должно быть достаточно для погашения отрицательной чистой позиции Фонда со сроком погашения более 1 года (включая без срока погашения) на сумму 15,2 млрд тенге. Итоговая чистая позиция по всем срокам погашения положительная и составляет 61,0 млрд тенге.

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

Председатель Правления
АО «Halyk Finance»



Абжанов А.Р.

Отчет представителя держателей облигаций АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» за 1-е полугодие 2017 года.

Дата подготовки – 25 августа 2017 года.

Приложение №1

Характеристики инструмента	
Торговый код	FAGRb2
Список ценных бумаг	официальный, категория "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора"
Дата включения в торговые списки	21.10.2015
Дата открытия торгов	15.01.2016
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"
Регистратор	АО "Единый регистратор ценных бумаг" (Алматы)

Источник: Официальный сайт KASE по состоянию на 25 августа 2017 г.

