

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

Дата подготовки – 19 мая 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 1 апреля 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 отчет о финансовом состоянии АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» по результатам 1-го квартала 2017 года.

Цель анализа – определение финансового положения Фонда по состоянию на 31 марта 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 отчётности:

- Неаудированная консолидированная финансовая отчетность за период, закончившийся 31 марта 2017 года вместе с пояснительной запиской;
- Валютная позиция по состоянию на 1 апреля 2017 года;
- Анализ ликвидности Фонда в разрезе сроков погашения по состоянию на 1 апреля 2017 года;
- Реестр держателей облигаций по состоянию на 1 апреля 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;
- Кредитный рейтинг Фонда: Moody's Investors Service – Ba2/Негативный;
- 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-й квартал 2017 года.

Дата подготовки – 19 мая 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 17.05.2017 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 (ковантов) 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.

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

Дата подготовки – 19 мая 2017 года.

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;
- 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 ковенантов 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 1-го квартала 2017 года:

- 4.5.17 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о выплате третьего купона по своим облигациям KZP02Y05E796 (KZ2C00003465, FAGRb2)
- 3.5.17 АО "АСЫЛ-ИНВЕСТ" предоставило отчет представителя держателей облигаций KZP01Y05E798 (KZ2C00002962, FAGRb1) АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" за первый квартал 2017 года
- 3.5.17 /ИЗМЕНЕНО/ АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" предоставило выписку из решения заседания Совета директоров от 17 апреля 2017 года
- 26.4.17 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о решении Совета директоров об утверждении скорректированного плана развития на 2016–2020 годы
- 26.4.17 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" предоставило выписку из решения Совета директоров от 24 апреля 2017 года
- 26.4.17 Опубликована консолидированная финансовая отчетность АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" за январь–март 2017 года
- 20.4.17 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о заключении сделок, в совершении которых имеется заинтересованность
- 20.4.17 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" предоставило выписку из решения заседания Совета директоров от 17 апреля 2017 года

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

Дата подготовки – 19 мая 2017 года.

- 20.4.17 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" предоставило выписку из решения заседания Совета директоров от 17 апреля 2017 года
- 20.4.17 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" предоставило выписку из решения заседания Совета директоров от 17 апреля 2017 года
- 18.4.17 Национальный Банк зарегистрировал изменения и дополнения в проспект выпуска акций АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства"
- 18.4.17 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" предоставило изменения и дополнения в проспект выпуска акций
- 14.4.17 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о получении искового заявления
- 5.4.17 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 апреля 2017 года
- 5.4.17 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о подтверждении агентством Moody's Investors Service долгосрочного кредитного рейтинга общества на уровне "Ba2", прогноз "Негативный"
- 24.3.17 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о решении его единственного акционера об увеличении количества объявленных акций фонда
- 24.3.17 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" предоставило выписку из протокола заседания Правления единственного акционера от 18 марта 2017 года
- 16.3.17 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о получении искового заявления
- 15.3.17 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" предоставило выписку из решения Совета директоров от 10 марта 2017 года
- 15.3.17 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" предоставило выписку из решения Совета директоров от 10 марта 2017 года
- 15.3.17 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о решении Совета директоров о продаже доли участия в уставном капитале ТОО "Центр поддержки микрокредитных организаций"
- 15.3.17 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о решении Совета директоров об утверждении скорректированного плана развития компании на 2016–2020 годы
- 14.3.17 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило об изменении места нахождения своего филиала в Шымкенте
- 7.3.17 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о получении искового заявления
- 7.3.17 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило об изменении места нахождения своего филиала в Таразе
- 3.3.17 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о получении искового заявления
- 23.2.17 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о получении искового заявления
- 15.2.17 Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения акций АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" за период с 19 октября по 15 ноября 2016 года
- 15.2.17 Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP01Y05E798 (KZ2C00002962, FAGRb1) АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" за период с 01 июля по 30 декабря 2016 года
- 15.2.17 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о решении

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

Дата подготовки – 19 мая 2017 года.

- Совета директоров об изменении в составе Службы внутреннего аудита
- 15.2.17 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" предоставило выписку из решения заседания Совета директоров от 03 февраля 2017 года
 - 6.2.17 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о решениях его единственного акционера, принятых 27 января 2017 года
 - 6.2.17 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о решениях его единственного акционера, принятых 27 января 2017 года
 - 3.2.17 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" предоставило выписку из протокола заседания Правления единственного акционера от 27 января 2017 года
 - 30.1.17 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило результаты деятельности за 2016 год
 - 30.1.17 Опубликована консолидированная финансовая отчетность АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" за 2016 год
 - 17.1.17 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" предоставило выписку из протокола заседания Правления единственного акционера от 13 января 2017 года
 - 16.1.17 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 января 2017 года
 - 5.1.17 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о выплате четвертого купона по своим облигациям KZP01Y05E798 (KZ2C00002962, FAGRb1)

Источник: официальный сайт KASE

Мы выделяем следующие основные корпоративные события, произошедшие с начала 1-го квартала 2017 года:

15 марта 2017 года Советом директоров Фонда было принято решение о продаже (путем проведения торгов в форме аукциона) доли участия Общества в уставном капитале ТОО «Центр поддержки микрокредитных организаций», составляющую 90% от уставного капитала.

03 апреля 2017 года международное рейтинговое агентство «Moody's Investors Service» подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг Общества на уровне «Ba2», прогноз – «негативный».

18 апреля 2017 года Общество получило письмо от РГУ «Национальный Банк Республики Казахстан» о регистрации изменений и дополнений в проспект выпуска акций и произвел замену свидетельства о государственной регистрации выпуска ценных бумаг в связи с увеличением количества объявленных акций.

Отдельные финансовые показатели

Расчет нижеприведенных коэффициентов основан на неаудированной консолидированной финансовой отчетности за 3 месяца, завершившихся 31 марта 2017 года, неаудированной консолидированной финансовой отчетности за 3 месяца, завершившихся 31 марта 2016 года, неаудированной консолидированной финансовой отчетности за 12 месяцев, завершившихся 31 декабря 2016 года, а также аудированной консолидированной финансовой отчетности за 12 месяцев, завершившихся 31 декабря 2015 года и 31 декабря 2014 года.

Анализ коэффициентов	2014	2015	2016	3м2016	3м2017
Коэффициенты эффективности					
RoAA ¹	2%	2%	4%	8*%	4*%
RoAE ²	3%	4%	9%	22*%	11*%
Чистая маржа ³	22%	13%	32%	71%	37%
Расходы/Доходы ⁴	57%	38%	33%	27%	26%
Коэффициент качества активов					
Доля процентных доходов, собранных наличными ⁵	61%	49%	42%	50%	67%
Коэффициенты ликвидности и долговой нагрузки					
Коэффициент финансового левереджа ⁶	0,85	1,49	1,57	1,46	1,49
Коэффициент автономии ⁷	0,51	0,39	0,38	0,40	0,39
Коэффициент текущей ликвидности ⁸	2,06	1,65	1,62	1,66	1,65
Коэффициент работоспособности активов ⁹	0,87	0,82	0,60	0,77	0,61

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/Средние активы

² Чистая прибыль/Средний собственный капитал

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 22% до 11% и с 8% до 4%, соответственно, главным образом в связи с существенным ростом собственного капитала (на 48% в годовом выражении) и средних активов (на 51% в годовом выражении), а также снижением чистой прибыли Эмитента в отчетном периоде (на 21% в годовом выражении).

В 1-м квартале 2017 года чистая маржа снизилась до 37% в сравнении с 71% в 1-м квартале 2016 года, преимущественно в связи со снижением чистой прибыли на 0,3 млрд тенге или 20,9% в сравнении с аналогичным периодом прошлого года.

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

Дата подготовки – 19 мая 2017 года.

Доля процентных доходов, собранных наличными, в структуре начисленных процентных доходов, указанных в отчете о прибылях и убытках, по итогам 1-го квартала 2017 года увеличилась с 50% до 67%. Согласно устным комментариям Фонда, основным фактором, способствовавшим увеличению указанного показателя, явилось размещение денежных средств на корреспондентских счетах с производением процентной выплаты на ежемесячный остаток, тогда как в аналогичном периоде прошлого года корреспондентские счета были без процентного начисления.

По состоянию на отчетную дату вышеперечисленные коэффициенты ликвидности и долговой нагрузки существенных изменений с начала отчетного периода не показали, за исключением коэффициента финансового левереджа. Так, с начала года коэффициент финансового левереджа уменьшился на 0,8 пп по состоянию на отчетную дату до 1,49, главным образом, вследствие сокращения полученных кредитов от местных исполнительных органов.

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

Мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента за 1-й квартал 2017 года.

Анализ доходов и расходов

Отчет о прибылях и убытках (млн. тенге)	2015	2016	3м2016	3м2017	г/г	Абсолютное изм-е
Процентные доходы	8 316	10 774	2 136	3 204	50,0%	1 068
Денежные средства и их эквиваленты	315	3 103	288	949	229,6%	661
Средства в кредитных организациях	541	287	76	144	91,2%	69
Кредиты, предоставленные клиентам	7 362	7 085	1 750	2 008	14,7%	258
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	98	299	23	103	345,5%	80
Процентные расходы	(2 562)	(3 487)	(720)	(1 372)	90,5%	(652)
Займы, полученные от местных исполнительных органов	(1 931)	(2 774)	(538)	(1 198)	122,8%	(661)
Займы, полученные от Исламского Банка Развития	(70)	(94)	(25)	(19)	(22,3%)	6
Выпущенные долговые ценные бумаги	(486)	(619)	(158)	(155)	(2,0%)	3
Задолженность перед Акционером	(70)	-	-	-		
Займы, полученные от Организации Объединенных Наций	(5)	-	-	-		
Чистый процентный доход	5 754	7 287	1 416	1 832	29,4%	416
Резерв под обесценение кредитов, предоставленных клиентам, и дебиторской задолженности по финансовой	(2 679)	(1 461)	322	(114)	(135,6%)	(436)

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

Дата подготовки – 19 мая 2017 года.

аренде						
Чистый процентный доход за вычетом резерва под обесценение кредитов, предоставленных клиентам и дебиторской задолженности по финансовой аренде	3 075	5 825	1 737	1 718	(1,1%)	(20)
Агентское вознаграждение по сельской ипотеке	988	1 222	228	284	24,4%	56
Доходы по штрафам за просроченный кредит	164	-	59	-	(100,0%)	(59)
Чистый доход от курсовой разницы	163	69	18	(80)	(554,5%)	(97)
Доля в прибыли ассоциированных компаний	4	26	(1)	(2)	257,0%	(2)
Прочие доходы	58	68	4	(48)	(1181,3%)	(53)
Доходы от продажи основных средств и нематериальных	-	0	-	-		
Прибыль от первоначального признания дисконтирования от Исламского Банка Развития	-	-	-	-		
Непроцентные доходы	1 377	1 386	309	153	(50,4%)	(156)
Расходы на персонал	(1 530)	(1 672)	(287)	(305)	6,2%	(18)
Прочие операционные расходы	(616)	(674)	(149)	(154)	3,6%	(5)
Расходы по налогам, кроме корпоративного подоходного налога	(140)	(263)	(7)	(12)	74,6%	(5)
Износ и амортизация	(95)	(102)	(26)	(24)	(7,4%)	2
Командировочные и сопутствующие расходы	(67)	(67)	(16)	(17)	7,1%	(1)
Прочие расходы от обесценения и создания резервов	-	-	12	(10)	(177,8%)	(22)
Обесценение прочих активов	(283)	(84)	-	-		
Непроцентные расходы	(2 732)	(2 861)	(472)	(521)	10,5%	(49)
Прибыль до расходов по корпоративному подоходному налогу	1 720	4 350	1 574	1 349	(14,3%)	(225)
Расходы по корпоративному подоходному налогу	(659)	(872)	(59)	(150)	155,7%	(91)
Прибыль за год	1 061	3 478	1 515	1 199	(20,9%)	(316)

Источник: неаудированная консолидированная финансовая отчетность Эмитента, расчеты Halyk Finance

По результатам 1-го квартала 2017 года процентные доходы выросли на 1,1 млрд тенге или на 50% в сравнении с 1-м кварталом 2016 года, до 3,2 млрд тенге, главным образом, вследствие роста процентных доходов от денежных средств и их эквивалентов и от выданных кредитов. Рост данных процентных доходов обусловлен существенным увеличением средних остатков денежных средств на корреспондентских счетах Фонда в казахстанских банках, а также увеличением среднего кредитного портфеля, соответственно, в сравнении с аналогичным периодом 2016 года.

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

Дата подготовки – 19 мая 2017 года.

В отчетном периоде процентные расходы выросли на 0,7 млрд тенге или на 90,5% до 1,4 млрд тенге, преимущественно за счет роста процентных расходов по полученным кредитам от местных исполнительных органов, которые увеличились до 1,2 млрд тенге за 1-й квартал 2017 года, в сравнении с 0,5 млрд тенге годом ранее. Таким образом, благодаря более значительному в абсолютном выражении росту процентных доходов в сравнении с ростом процентных расходов, чистый процентный доход вырос на 0,4 млрд тенге или на 29%, составив по итогам 1-го квартала 2017 года 1,8 млрд тенге.

Резерв под обесценение кредитов и дебиторской задолженности по финансовой аренде за отчетный период составил 0,1 млрд тенге, что на 0,4 млрд тенге больше аналогичного показателя за 1-й квартал 2016 года. Данное существенное увеличение произошло, главным образом, вследствие того, что в прошлогоднем периоде Фонд высвобождал резервы. Таким образом, рост провизий в отчетном периоде более чем компенсировал рост чистого процентного дохода, в результате чего чистый процентный доход за вычетом резерва под обесценение кредитов, предоставленных клиентам, и дебиторской задолженности по финансовой аренде снизился на 20 млн тенге или на 1,1% в сравнении с 1-м кварталом прошлого года.

Непроцентные доходы Фонда за отчетный период значительно изменились, сократившись на 0,2 млрд тенге или на 50% и составив по итогам 1-го квартала 2017 года 0,2 млрд тенге. В структуре непроцентных доходов основное снижение произошло по статьям «Чистый убыток от курсовой разницы (на 97 млн тенге до 80 млн тенге), «Доходы по штрафам за просроченный кредит» (на 59 млн тенге до 0 тенге) и «Прочие доходы» (на 53 млн тенге до 48 млн тенге). Вышеперечисленные снижения были частично нивелированы ростом статьи «Агентское вознаграждение по сельской ипотеке» (на 56 млн тенге до 284 млн тенге).

Согласно устным комментариям Фонда, нетто убыток от курсовой разницы, полученный в отчетном периоде, обусловлен укреплением обменного курса тенге по отношению к доллару США, оказавшим негативный эффект на фоне наличия у Эмитента долларового депозита на сумму 4,7 млн долларов США, размещенного Фондом в результате покупки в декабре 2016 года долларовой наличности с целью погашения валютного займа от Исламского Банка Развития в 1-м полугодии 2017 года. Сокращение прочих доходов произошло из-за снижения доходов от недвижимости, предназначенной для аренды. Напоминаем, что исторически в структуре непроцентных доходов Эмитента наибольшая доля приходится на агентское вознаграждение по сельской ипотеке. В частности, Фонд выступает агентом в предоставлении ипотеки в сельском секторе в рамках программы финансирования, запущенной Фондом 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.

В 1-м квартале 2017 года, непроцентные расходы увеличились на 49 млн тенге или на 11% в сравнении с 1-м кварталом 2016 года до 0,5 млрд тенге. Данное увеличение в основном было обусловлено ростом в структуре непроцентных расходов по статьям «Прочие расходы от обесценения и создания резервов» (на 22 млн тенге или на 178% до 10 млн тенге) и «Расходы на персонал» (на 18 млн тенге или на 6% до 0,3 млрд тенге).

Таким образом, прибыль до налогообложения за отчетный период сократилась на 0,2 млрд тенге или на 14%, составив 1,3 млрд тенге. Расходы по подоходному налогу составили 0,2 млрд тенге в 1-м квартале 2017 года, увеличившись на 91 млн тенге или на 156%, главным образом

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

Дата подготовки – 19 мая 2017 года.

вследствие роста налогооблагаемой базы Фонда. В результате, по итогам отчетного квартала чистая прибыль Фонда снизилась на 0,3 млрд тенге или на 21% до 1,2 млрд тенге в основном из-за начисления провизий и снижения непроцентных доходов в рассматриваемом периоде.

Анализ финансового положения

Отчет о финансовом положении (млн. тенге)	31.12.2015	31.12.2016	31.03.2017	Изменения с нач. года	Абсолютное изм-е	Доля в структуре баланса
АКТИВЫ	73 988	115 931	113 409	-2%	(2 522)	100%
Денежные средства и их эквиваленты	6 539	32 262	30 335	-6%	(1 927)	27%
Средства в кредитных организациях	2 711	5 960	5 856	-2%	(104)	5%
Кредиты, предоставленные клиентам	60 705	69 839	68 978	-1%	(861)	61%
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	475	1 654	2 403	45%	748	2%
Активы, предназначенные для продажи	492	667	254	-62%	(413)	0%
Активы, предназначенные для финансовой аренды	506	1 227	1 009	-18%	(218)	1%
Авансы выданные	1 168	2 764	2 733	-1%	(31)	2%
Инвестиции в ассоциированные компании	42	69	67	-3%	(2)	0%
Основные средства	697	643	618	-4%	(25)	1%
Нематериальные активы	118	113	107	-5%	(6)	0%
Текущие активы по корпоративному подоходному налогу	-	157	335	113%	178	0%
Прочие активы	534	575	715	24%	140	1%
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	44 779	71 654	68 789	-4%	(2 866)	61%
Займы, полученные от местных исполнительных органов	33 643	60 188	57 097	-5%	(3 091)	50%
Займы, полученные от Исламского Банка Развития	2 104	1 662	1 614	-3%	(48)	1%
Займы, полученные от Организации Объединенных Наций	83	136	136	0%	-	0%
Выпущенные долговые ценные бумаги	7 555	7 548	7 702	2%	154	7%
Текущие Обязательства по корпоративному подоходному налогу	44	-	-		-	0%
Отложенное обязательство корпоративному подоходному налогу	892	1 206	1 206	0%	-	1%

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

Дата подготовки – 19 мая 2017 года.

Обязательство по налогу на добавленную стоимость	239	372	440	18%	68	0%
Задолженность перед Акционером	-	-	-		-	0%
Прочие обязательства	219	543	594	9%	51	1%
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ	29 176	44 242	44 585	1%	344	39%
Уставный капитал	26 129	36 575	36 575	0%	-	32%
Дополнительный оплаченный капитал	8 704	13 629	13 629	0%	-	12%
Резерв капитал	15	15	15	0%	-	0%
Резерв по условному распределению	(6 949)	(10 204)	(11 060)	8%	(855)	(10)%
Нераспределенная прибыль	1 277	4 228	5 427	28%	1 199	5%
Неконтрольные доли участия	34	35	35	0%	0	0%

Источник: Неаудированная консолидированная финансовая отчетность Эмитента, расчеты Halyk Finance

Активы

С начала года совокупные активы Фонда уменьшились на 2,5 млрд тенге или на 2% до 113,4 млрд тенге. В структуре активов наибольшее снижение (в абсолютном выражении) с начала года наблюдается по статьям «Денежные средства и их эквиваленты» (на 1,9 млрд тенге или на 6%), «Кредиты, предоставленные клиентам» (на 0,9 млрд тенге или до 1%), «Активы, предназначенные для продажи» (на 0,4 млрд тенге или на 62%), «Активы, предназначенные для финансовой аренды (на 0,2 млрд тенге или на 18%)» и «Средства в кредитных организациях» (на 0,1 млрд тенге или на 2%). Вышеперечисленные снижения были частично нивелированы ростом статьи «Дебиторская задолженность по финансовой аренде» (на 0,7 млрд тенге или на 45%). Более подробно о движении денежных средств смотрите в разделе «Анализ движений денежных средств».

Сокращение крупнейшей статьи активов (доля которой по состоянию на 31 марта 2017 года составляла 61% от совокупной балансовой стоимости активов) – кредитов, предоставленных клиентам, – на 1% или на 0,9 млрд тенге до 69,0 млрд тенге связано с уменьшением кредитов как физическим лицам, так и микрокредитным организациям, а также вызвано ростом резерва под обесценение. Согласно консолидированному отчету о движении денежных средств, по итогам 1-го квартала 2017 года чистое денежное уменьшение кредитов, предоставленных клиентам, составило 0,7 млрд тенге, свидетельствуя о том, что объем погашений по ранее выданным кредитам в отчетном периоде превысил объем выдачи новых кредитов.

Активы, предназначенные для продажи, уменьшились на 0,4 млрд тенге или на 62% до 0,3 млрд тенге. Согласно устным комментариям Фонда, данное сокращение было вызвано преимущественно реклассификацией части активов, предназначенных для продажи, в активы, предназначенные для финансовой аренды. Тем не менее, несмотря на реклассификацию, совокупная балансовая стоимость активов, предназначенных для финансовой аренды, за отчетный период также сократилась на 0,2 млрд тенге или на 18% до 0,1 млрд тенге по состоянию на 31 марта 2017 года из-за уменьшения балансовой стоимости комплексов интенсивных яблоневых садов на 0,6 млрд тенге до 0,2 млрд тенге по состоянию на отчетную дату. Реализация данных активов является одним из факторов увеличения балансовой стоимости дебиторской задолженности по финансовой аренде на 0,7 млрд тенге или на 45% до 2,4 млрд тенге по состоянию на 31 марта 2017 года, а главной причиной увеличения является

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

Дата подготовки – 19 мая 2017 года.

рост чистых инвестиций в финансовую аренду со сроком совокупных минимальных арендных платежей более 5 лет на 0,9 млрд тенге до 2,2 млрд тенге по состоянию на 31 марта 2017 года.

С начала года статья «Средства в кредитных организациях» уменьшилась на 0,1 млрд тенге или на 2% до 5,9 млрд тенге по состоянию на 31 марта 2017 года. Несмотря на то, что в структуре данной статьи крупную долю (99%) занимают банковские вклады (по состоянию на 31 марта 2017 года – 5,8 млрд тенге), данное уменьшение обусловлено сокращением балансовых остатков на счетах, ограниченных в использовании (на 73 млн тенге). Согласно пояснительной записке к неаудированной консолидированной финансовой отчетности за 1-й квартал 2017 года, данные средства представлены срочным депозитом в АО «Банк ЦентрКредит», представляющим собой покрытие по аккредитиву.

Доля остальных статей в совокупной структуре активов Фонда остается незначительной.

Обязательства

С начала года обязательства сократились на 4% или на 2,9 млрд тенге до 68,8 млрд тенге и составили 61% от совокупной валюты баланса Фонда на отчетную дату. Крупнейшей статьей обязательств по состоянию на 31 марта 2017 года остаются займы от местных исполнительных органов, доля которых составляет 83% от совокупных обязательств. Сумма данных займов за отчетный период сократилась на 5% или на 3,1 млрд тенге и по состоянию на 31 марта составила 57,1 млрд тенге, главным образом, вследствие погашения части займов от местных исполнительных органов в отчетном периоде. Согласно пояснительной записке к неаудированной консолидированной отчетности по состоянию на отчетную дату поступления в течение 2016 года от данных займов были использованы для финансирования микрокредитных организаций, физических и юридических лиц в сельской местности по государственным программам «Занятость 2020», «Развитие регионов до 2020 года», «Бизнес регион 16», «Дорожная карта бизнеса 2020». Напоминаем, что в течение 2016 года Фонд получил займы от местных исполнительных органов на общую сумму 30,3 млрд тенге с номинальной ставкой вознаграждения от 0,01% до 1,00% и сроками погашения в 2019-2020 года.

По состоянию на 31 марта 2017 года, сумма выпущенных в обращение долговых ценных бумаг составила 7,7 млрд тенге, увеличившись на 0,2 млрд тенге с 31 декабря 2016 года. Поскольку в отчетном периоде дополнительное первичное размещение облигаций Эмитента не проводилось, а торги по выпущенным облигациям на вторичном рынке отсутствуют, мы связываем данное увеличение с амортизацией дисконта по выпущенным долговым ценным бумагам Фонда. Согласно пояснительной записке к неаудированной консолидированной отчетности по состоянию на отчетную дату, выпущенные долговые ценные бумаги представлены двумя эмиссиями облигаций, деноминированных в тенге. Все облигации размещены на KASE и полностью приобретены единственным акционером Эмитента.

Доля остальных статей в совокупной структуре обязательств Фонда остается незначительной.

Собственный капитал

За отчетный период балансовая стоимость собственного капитала Фонда выросла на 1% или на 0,3 млрд тенге до 44,6 млрд тенге по состоянию на 31 марта 2017 года вследствие зачисления чистой прибыли в размере 1,2 млрд тенге в состав нераспределенной прибыли, что было

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

Дата подготовки – 19 мая 2017 года.

частично нивелировано созданием дополнительного резерва по условному распределению за период в размере 0,9 млрд тенге. Изменений по остальным статьям в совокупной структуре собственного капитала Фонда в отчетном периоде не было.

Анализ движения денежных средств

Отчет о движении денежных средств (млн. тенге)	2015	2016	2016	3м2017
ДДС от операционной деятельности	(9 877)	2 548	(13 661)	2 426
ДДС от инвестиционной деятельности	(95)	(9)	(41)	7
ДДС от финансовой деятельности	15 459	1 310	39 426	(4 360)
Изменение денежных средств и их эквивалентов за год	5 487	3 850	25 723	(1 927)
Денежные средства и их эквиваленты, на начало года	1 052	6 539	6 539	32 262
Денежные средства и их эквиваленты, на конец года	6 539	10 389	32 262	30 335

Источник: неаудированная консолидированная финансовая отчетность Эмитента

Как было отмечено выше, денежные средства и их эквиваленты за 1-й квартал 2017 года сократились на 1,9 млрд тенге или на 6% до 30,3 млрд тенге по состоянию на 31 марта 2017 года, главным образом вследствие чистого денежного оттока от финансовой деятельности, что было частично компенсировано чистым денежным притоком от операционной деятельности и незначительным чистым денежным притоком от инвестиционной деятельности Фонда.

В рамках финансовой деятельности Эмитента погашение займов, полученных от местных исполнительных органов, на сумму 4,4 млрд тенге, являлось единственной транзакцией за отчетный период.

В рамках операционной деятельности у Эмитента сложился чистый денежный приток в размере 2,4 млрд тенге в основном благодаря получению процентных доходов наличными. 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 квартала 2017 года Эмитент отражает начисленный процентный доход в сумме 3,2 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 2,2 млрд тенге – что почти в 1,5 раза меньше. Аналогичная ситуация наблюдается и в отношении процентных расходов – 1,4 млрд тенге в отчете о прибыли и убытках, что в 686 раз больше по сравнению с 2 млн тенге в отчете о движении 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 приток от продажи основных средств на сумму 7,7 млн тенге.

Анализ валютного риска

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

Дата подготовки – 19 мая 2017 года.

По состоянию на 31.12.2017г. (в млн. тенге)	Тенге	Доллар США	Евро	Прочие валюты	Итого
Активы	110 896	2 442	71	-	113 409
Денежные средства и эквиваленты	28 813	1 486	71	-	30 371
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	71 381	-	-	-	71 381
Финансовые активы для продажи	254	-	-	-	254
ОС и НМА	724	-	-	-	724
Требования по отложенному налогу на прибыль	-	-	-	-	-
Прочие финансовые активы	9 723	956	-	-	10 679
	-	-	-	-	-
Обязательства	67 174	0	-	1 614	68 789
Средства банков и других финансовых институтов	57 233	-	-	1 614	58 847
Выпущенные долговые ЦБ	7 702	-	-	-	7 702
Прочие обязательства	2 239	0	-	-	2 240
	-	-	-	-	-
Чистая позиция	43 722	2 441	71	(1 614)	44 620

Источник: данные Эмитента

По состоянию на 31 марта 2017 года, итоговая чистая позиция Эмитента сложилась положительная и составила 44,6 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 1,6 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.

Анализ ликвидности по срокам погашения

По состоянию на 31.03.2017 г. (в млн тенге)	До востреб. и менее 1 месяца	1 - 3 месяца	3-12 месяце в	1-5 лет	Более 5 лет	Без срока погашения	Итого
Непроизводные финансовые активы	35 659	5 450	21 580	47 044	1 905	1 771	113 409
Денежные средства и эквиваленты	30 225	146	-	-	-	-	30 371
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	3 434	3 245	15 773	47 023	1 905	-	71 381
Финансовые активы для продажи	-	-	254	-	-	-	254
ОС и НМА	-	-	-	-	-	724	724

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

Дата подготовки – 19 мая 2017 года.

Требования по отложенному налогу на прибыль	-	-	-	-	-	-	-
Прочие активы	2 000	2 059	5 552	21	-	1 047	10 679
Непроизводные финансовые обязательства	307	436	1 096	65 118	-	1 832	68 789
Займы	-	199	471	58 041	-	136	58 847
Выпущенные долговые ЦБ	-	-	625	7 077	-	-	7 702
Прочие обязательства	307	236	-	-	-	1 696	2 240
Чистая позиция	35 352	5 015	20 483	(18 074)	1 905	(61)	44 621
Кумулятивная чистая позиция	33 352	40 336	60 850	42 776	44 681	44 621	

Источник: данные Эмитента

По состоянию на 31 марта 2017 года, совокупные активы Фонда со сроками погашения до 12 месяцев на 60,9 млрд тенге превосходят совокупные обязательства с аналогичными сроками погашения. Данной положительной кумулятивной чистой позиции должно быть достаточно для погашения отрицательной чистой позиции Фонда без срока погашения на сумму 18,1 млрд тенге. Итоговая чистая позиция по всем срокам погашения положительная и составляет 44,6 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-й квартал 2017 года.

Дата подготовки – 19 мая 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 19 мая 2017 г.