

Отчет представителя держателей облигаций АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» за 1-й квартал 2016г. Дата подготовки – 29.04 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 апреля 2016 г. 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 2016 г.

Цель анализа – определение финансового положения эмитента по состоянию на 1 апреля 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 отчётности:

- Финансовая отчетность по итогам 1-го квартала 2016 г.;
- Пояснительная записка к финансовой отчётности по итогам 1-го квартала 2016 г.;
- Прочие отчеты и устные комментарии представителей Фонда.

Отдельные финансовые показатели Эмитента:

	2013	2014	2015	3м 2015	3м 2016
Коэффициенты эффективности					
ROE	2,46%	3,13%	4,54%	2,79%*	21,07%*
ROA	1,67%	1,61%	1,81%	1,32%*	8,03%*
Расходы / Доходы	61%	54%	48%	34%	28%
Коэффициенты ликвидности и долговой нагрузки					
Собственный капитал/Активы	0,68	0,51	0,39x	0,47x	0,40x
Кредиты/Активы	0,83	0,87	0,82x	0,79x	0,77x

*данные показатели аннуализированы

Источники: отчётность Эмитента, НБРК, расчёты Halyk Finance

Коэффициенты эффективности Эмитента выросли в 1-м квартале 2016 г. благодаря значительному росту доходов и сокращению вычетов на резервы под обесценение. Так, чистая прибыль в отчетном периоде составила 1,5 млрд тенге – в 7,3 раза выше прибыли, полученной за аналогичный период прошлого года. Дополнительную информацию касательно изменений финансовых показателей смотрите в разделе «Мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента за 1-й квартал 2016 г.».

Кредитный рычаг Эмитента остался на уровне 2015 г. Кредиты в структуре активов сократились до 77%. Более подробно о финансовом положении Эмитента смотреть раздел «Мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента за 1-й квартал 2016 г.».

Соотношение операционных расходов к операционной прибыли Фонда улучшается в течение последних трёх лет и по итогам 1-го квартала 2016 г. показатель составил 28%, что на 20 пп ниже, чем аналогичный показатель за 2015 г. Значительное снижение коэффициента в отчетном периоде было обеспечено за счет высокого уровня роста процентных доходов Эмитента в годовом выражении.

Общая информация об Эмитенте:

- АО «Фонд Финансовой Поддержки Сельского Хозяйства» и его дочерняя организация (далее – «Группа») созданы Правительством Республики Казахстан в июле 1998 года;

Отчет представителя держателей облигаций АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» за 1-й квартал 2016г. Дата подготовки – 29.04 2016 г.

- Дочерняя организация Эмитента, ТОО «Центр поддержки микрокредитных организаций», учреждена в 2010 г. Доля участия Фонда составляет 90%;
- 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 г.;
- 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;
- Кредитный рейтинг Фонда: Moody's Investors Service – Ba2/стабильный/NP, Baa1.kz (20.10.14);
- Единственным акционером Фонда является АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро".

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, 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	2 279 440

Источник: отчет Эмитента о целевом использовании денег, полученных от размещения Облигаций, по состоянию на 01.04.2016 г.

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

Отчет представителя держателей облигаций АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» за 1-й квартал 2016г. Дата подготовки – 29.04 2016 г.

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.

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

Анализ корпоративных событий:

Мы приводим перечень корпоративных событий, произошедших в 1-м квартале 2016 г.:

28.03.16 KASE опубликовала выписку из решения Совета директоров АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" от 16 марта 2016 года

15.03.16 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность

10.03.16 KASE опубликовала выписку из решения Совета директоров АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" от 04 марта 2016 года

18.02.16 KASE опубликовала выписку из протокола заседания Правления единственного акционера АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" от 13 февраля 2016 года

17.02.16 Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP01Y05E798 (KZ2C00002962, FAGRb1) АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" за период с 31 июня по 30 декабря 2015 года

16.02.16 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о подтверждении агентством Moody's Investors Service кредитного рейтинга общества

09.02.16 KASE опубликовала выписки из решения заседания Совета директоров АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" от 01 февраля 2016 года

05.02.16 KASE опубликовала выписки из решения Совета директоров АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" от 01 февраля 2016 года

29.01.16 Опубликована неполная финансовая отчетность АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" за январь–декабрь 2015 года, подготовленная в целях размещения на интернет-ресурсе ДФО и KASE

26.01.16 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность

22.01.16 KASE опубликовала выписку из протокола заседания Правления единственного акционера АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" от 20 января 2016 года

Отчет представителя держателей облигаций АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» за 1-й квартал 2016г. Дата подготовки – 29.04 2016 г.

15.01.16 KASE опубликовала выписку из протокола заседания Правления единственного акционера АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" от 13 января 2016 года

14.01.16 С 15 января в секторе вторичного рынка KASE открываются торги облигациями KZP02Y05E796 (KZ2C00003465, FAGRb2) АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства"

13.01.16 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 января 2016 года

12.01.16 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 января 2016 года

Мы отмечаем, что в 1-м квартале 2016 г. корпоративных событий, значительно затрагивающих интересы держателей облигаций, не было.

Мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента за 1-й квартал 2016 г.

Анализ доходов и расходов

Отчет о прибылях и убытках (млн тенге)	2013	2014	2015	3м 2015	3м 2016	Изм-ие г/г
Процентные доходы	2 377	4 266	8 316	1 423	2 136	50%
Процентные расходы	(414)	(1 254)	(2 570)	(484)	(720)	49%
Чистый процентный доход	1 963	3 012	5 746	939	1 416	51%
Резерв под обесценение кредитов и дебиторской задолженности по финансовой аренде	(484)	(545)	(2 679)	(152)	322	-312%
Чистый процентный доход от кредитов за вычетом резерва под обесценение кредитного портфеля	1 479	2 468	3 067	788	1 737	121%
Непроцентные доходы	731	1 015	1 377	270	309	14%
Операционные доходы	2 209	3 482	4 444	1 058	2 046	93%
Непроцентные расходы	(1 586)	(2 375)	(2 733)	(837)	(472)	-44%
Прибыль до налогообложения	624	1 108	1 712	220	1 574	615%
Расход по налогу на прибыль	49	(182)	(372)	(12)	(59)	372%
Чистая прибыль	673	926	1 340	208	1 515	629%
Расходы/Доходы*	72%	68%	61%	79%	23%	

Источники: отчетность Эмитента, расчёты Halyk Finance

* Непроцентные расходы/ Операционные доходы

В 1-м квартале 2016 г. процентные доходы Фонда выросли на 50% в годовом выражении. Рост был обеспечен за счет увеличения процентных доходов по кредитам, выданным клиентам, при этом размер таких кредитов сократился. В пояснительной записке к финансовой отчетности уточняющие данные отсутствуют, при этом предположительно рост процентных расходов произошел ввиду погашения части задолженности со стороны клиентов, которым были выданы займы с более низкими ставками вознаграждения и выдача займов с более высокими ставками вознаграждения. Можно предположить, что такая тенденция способствует увеличению прибыльности при ухудшении качества активов.

Отчет представителя держателей облигаций АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» за 1-й квартал 2016г. Дата подготовки – 29.04 2016 г.

Процентные расходы выросли почти аналогично процентным доходам, на 49%. Рост расходов на выплату вознаграждения был обеспечен увеличением процентных затрат по займам, полученным от местных исполнительных органов, и по выпущенным облигациям. Чистый процентный доход вырос на 51%.

Более подробно об изменениях в составе активов и обязательств смотрите подраздел «Анализ финансового положения».

Необходимо отметить, что Эмитент впервые за последние три года высвободил часть резерва под обесценение кредитов и дебиторской задолженности по финансовой аренде на сумму 322 млн тенге, что привело к росту чистого процентного дохода за вычетом резерва под обесценение на 121% в годовом выражении. Сумма дохода составила 1,7 млрд тенге.

Непроцентные доходы выросли на 14%, до 309 млн тенге. Основным толчком для роста статьи стало увеличение агентских вознаграждений по сельской ипотеке. Непроцентные расходы сократились на 44% за счет того, что расходы по обесценению прочих активов в 1-м квартале 2015 г. составили 379 млн тенге, а в 1-м квартале 2016 г. указанная статья расходов стала статьей дохода от высвобождения резерва под обесценение прочих активов. Разъяснений касательно причин высвобождения резервов в пояснительной записке к отчетности Эмитента нет.

По большей части благодаря значительному росту процентных доходов в 1-м квартале 2016 г. чистая прибыль Банка выросла в 7,3 раза, до 1,5 млрд тенге.

Анализ финансового положения

Отчет о финансовом положении (млн тенге)	31.12.14	31.12.15	31.03.16	Изм-ие с начала года	Доля в структуре баланса
АКТИВЫ	57 640	73 988	77 686	5%	100%
Рост активов за отчетный период	43%	28%	5%		
Денежные средства и их эквиваленты	1 052	3 539	10 389	59%	13%
Средства в кредитных организациях	1 748	2 711	2 555	-6%	3%
Кредиты, предоставленные клиентам	50 214	60 394	59 501	-2%	77%
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	1 862	786	257	-46%	0%
Инвестиции в ассоциированные компании	85	42	42	-1%	0%
Основные средства	690	697	687	-1%	1%
Нематериальные активы	95	118	110	-6%	0%
Авансы выданные	700	1 168	2 172	86%	3%
Активы, предназначенные для лизинга	764	506	717	42%	1%
Активы, предназначенные для продажи		492	492	0%	1%
Прочие активы	430	534	763	43%	1%
Обязательства и собственный капитал	57 640	73 988	77 686	5%	100%
Обязательства	28 048	44 779	46 739	4%	60%
Рост обязательств с начала года	115%	60%	4%		
Займы от Акционера	1 751	-	-	н/п	0%
Займы от местных исполнительных органов	23 375	33 643	35 311	5%	45%
Займы, полученные от Исламского Банка	1 431	2 104	2 165	3%	3%

Отчет представителя держателей облигаций АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» за 1-й квартал 2016г. Дата подготовки – 29.04 2016 г.

Развития					
Выпущенные в обращение ЦБ		7 555	7 710	2%	10%
Займы, полученные от Организации Объединенных Наций	213	83	83	0%	0%
Задолженность перед Акционером				н/п	0%
Отложенное обязательство по КПП	894	892	892	0%	1%
Текущие обязательства по КПП	4	44	43	-3%	0%
Обязательство по налогу на добавленную стоимость	205	239	241	1%	0%
Прочие обязательства	174	219	294	34%	0%
Собственный капитал	29 593	29 209	30 948	6,0%	40%
Рост собственного капитала с начала года	8%	-1%	3%		
Уставный капитал	25 692	26 129	26 129	0%	34%
Дополнительный оплаченный капитал	7 023	8 704	8 992	3%	12%
Резервный капитал	15	15	15	0%	0%
Резерв по условному распределению	(4 216)	(6 949)	(7 015)	1%	-9%
Нераспределённая прибыль	1 045	1 277	2 792	119%	4%
Неконтрольная доля участия	33	34	34	1%	0%

Источники: отчётность Эмитента, расчёты Halyk Finance

В 1-м квартале 2016 г. активы эмитента выросли на 5%. Ключевым фактором роста активов стали денежные средства и их эквиваленты, которые выросли на 59%, до 10,4 млрд тенге. Более подробно о движениях денежных средств смотрите раздел «Анализ движений денежных средств».

Крупнейшая статья активов – кредиты, выданные клиентам, составила 77% от общей балансовой стоимости активов, при этом сократившись на 2%, что говорит о сокращении темпов кредитования в отчетном периоде.

Обязательства в отчетном периоде выросли на 4%, до 46,7 млрд тенге и составили 60% в структуре капитала Фонда. Крупнейшей статьёй обязательств по состоянию на 31 марта 2016 г. стали займы от местных исполнительных органов. Сумма таких займов выросла на 5% в отчетном периоде и составила 35,3 млрд тенге. Получение данного займа по большей части обеспечило рост обязательств Эмитента.

Балансовая стоимость собственного капитала выросла на 3% в результате зачисления чистой прибыли в размере 1,5 млрд тенге в состав нераспределенной прибыли.

Анализ движений денежных средств

Отчет о движении денежных средств (млн тенге)	2013	2014	2015	3м 2016
ДДС от операционной деятельности	(16 048)	(18 994)	(12 869)	5 368
ДДС от инвестиционной деятельности	(138)	(129)	(103)	(9)
ДДС от финансовой деятельности	16 525	17 718	15 459	1 310
Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и их эквивалентов	339	(1 406)	2 487	6 670
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	2 119	2 458	1 052	3 539
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	2 458	1 052	3 539	10 209

Источник: отчётность Эмитента

Отчет представителя держателей облигаций АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» за 1-й квартал 2016г. Дата подготовки – 29.04 2016 г.

В 1-м квартале 2016 г. чистое поступление денежных средств от операционной деятельности составило 5,4 млрд тенге. В рамках операционной деятельности, Эмитент получил приток денежных средств в размере 1,5 млрд тенге в качестве прибыли до вычета налогов. Неденежный процентный расход составил 720 млн тенге, неденежный процентный доход – 2,3 млрд тенге. Приток в размере 1,0 млрд тенге поступил в качестве полученного процентного дохода.

По итогам 1-го квартала 2016 г. уменьшение операционных активов в денежном выражении составило 4,5 млрд тенге. Ключевыми источниками поступления денежных средств стали чистое изъятие средств из кредитных организаций на сумму 3,5 млрд тенге и чистое погашение займов, выданных клиентам на сумму 2,1 млрд тенге. Крупнейшей статьёй оттока стала выдача Фондом авансов на сумму 1,0 млрд тенге.

Чистое поступление от операционных обязательств составило 295 млн тенге. Значительных движений в рамках операционных обязательств не было в отчетном периоде.

В рамках инвестиционной деятельности в отчетном периоде значительных движений не было.

В рамках финансовой деятельности чистое привлечение средств от местных исполнительных органов стало единственным движением, сформировав поступление в размере 1,3 млрд тенге,.

Чистое поступление денежных средств на счета Эмитента в 1-м квартале 2016 г. составило 6,7 млрд тенге.

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

Приложение №1

Характеристики инструмента	
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
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: Официальный сайт KASE на 29.04.2016