

Отчет представителя держателей облигаций АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» за 2016 г.

Дата подготовки – 28 февраля 2016 г.

АО «Halyk Finance» представляет интересы держателей облигаций (НИН: KZP02Y05E796 – характеристики бумаги в Приложении №1) АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» (далее – «Фонд» или «Эмитент»). По состоянию на 1 января 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 2016 года.

Цель анализа – определение финансового положения эмитента по состоянию на 31 декабря 2016 года, определение способности Эмитента отвечать по своим обязательствам перед держателями облигаций и мониторинг целевого использования средств, поступивших в результате размещения.

Для проведения анализа были запрошены следующие виды отчетности:

- Финансовая отчетность по итогам 2016 года (неаудированная) вместе с пояснительной запиской;
- Валютная позиция по состоянию на 31 декабря 2016 г.;
- Анализ ликвидности Фонда в разрезе сроков погашения по состоянию на 31 декабря 2016 г.;
- Отчет о целевом использовании привлеченных средств;
- Реестр держателей облигаций по состоянию на 1 января 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».

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	2 279 440 ¹

Источник: отчет Эмитента о целевом использовании денег, полученных от размещения Облигаций, по состоянию на 01.01.2017 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 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:

¹ Данная сумма указана с учетом начисленного процентного вознаграждения по состоянию на дату размещения, 28.12.2015 г., в размере 34 244 тыс. тенге. Размещение 2 300 000 штук Облигаций номинальным объемом 2 300 000 тыс. тенге прошло по доходности к погашению в размере 8,61% годовых, что соответствует чистой цене облигаций в размере 97,6172% от номинальной стоимости 1 Облигации.

- Не отчуждать входящее в состав активов Эмитента 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 Эмитента, более чем на десять процентов от общей стоимости активов Эмитента на дату государственной регистрации выпуска облигаций;
- Не вносить изменения в учредительные документы Эмитента, предусматривающие существенное изменение основных видов деятельности Эмитента;
- Не изменять организационно-правовую форму;
- Не допускать нарушения сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных листинговым договором, заключенным между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа» (далее – «KASE»);
- 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 также обязательств, предусмотренных п. 2 статьи 15 Закона о рынке ценных бумаг от 02 июля 2003 года № 461-ІІ.

Анализ корпоративных событий с начала 4-го квартала 2016 года:

- 23.02.17 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о получении искового заявления
- 15.02.17 Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения акций АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" за период с 19 октября по 15 ноября 2016 года
- 15.02.17 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
- 15.02.17 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о решении Совета директоров об изменении в составе Службы внутреннего аудита
- 15.02.17 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" предоставило выписку из решения заседания Совета директоров от 03 февраля 2017 года
- 06.02.17 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о решениях его единственного акционера, принятых 27 января 2017 года
- 06.02.17 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о решениях его единственного акционера, принятых 27 января 2017 года
- 03.02.17 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" предоставило выписку из протокола заседания Правления единственного акционера от 27 января 2017 года
- 30.01.17 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило результаты деятельности за 2016 год
- 30.01.17 Опубликована консолидированная финансовая отчетность АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" за 2016 год
- 17.01.17 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" предоставило выписку из протокола заседания Правления единственного акционера от 13 января 2017 года
- 16.01.17 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" предоставило KASE выписку из

Отчет представителя держателей облигаций АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» за 2016 г.

Дата подготовки – 28 февраля 2016 г.

- системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 января 2017 года
- 05.01.17 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о выплате четвертого купона по своим облигациям KZP01Y05E798 (KZ2C00002962, FAGRb1)
- 14.12.16 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность
- 07.12.16 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" предоставило выписку из протокола заседания Совета директоров от 02 декабря 2016 года
- 07.12.16 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о решении Совета директоров от 02 декабря 2016 года
- 07.12.16 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" предоставило выписку из решения Совета директоров от 02 декабря 2016 года
- 06.12.16 Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP02Y05E796 (KZ2C00003465, FAGRb2) АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" за период с 21 апреля по 20 октября 2016 года
- 06.12.16 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность
- 02.12.16 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о получении искового заявления
- 11.11.16 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" предоставило выписку из решения Совета директоров от 08 ноября 2016 года
- 04.11.16 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" предоставило выписку из решения Совета директоров от 01 ноября 2016 года
- 04.11.16 KASE опубликовала протокол заседания Совета директоров единственного акционера АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" от 02 ноября 2016 года
- 02.11.16 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о выплате второго купона по своим облигациям KZP02Y05E796 (KZ2C00003465, FAGRb2)
- 26.10.16 Опубликована консолидированная финансовая отчетность АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" за январь–сентябрь 2016 года
- 25.10.16 Национальный Банк зарегистрировал изменения и дополнения в проспект выпуска акций АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства"
- 25.10.16 Опубликованы изменения и дополнения в проспект выпуска акций АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства"
- 21.10.16 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о получении искового заявления
- 19.10.16 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 октября 2016 года
- 17.10.16 **АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о подтверждении агентством Moody's Investors Service рейтинга общества на уровне "Ba2", прогноз "Негативный"**
- 07.10.16 Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP01Y05E798 (KZ2C00002962, FAGRb1) АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" за период с 31 декабря 2015 года по 30 июня 2016 года
- 06.10.16 KASE опубликовала выписку из протокола заседания Правления единственного акционера АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" от 30 сентября 2016 года

Источник: официальный сайт KASE

Мы отмечаем, что 15 февраля 2017 года Национальный Банк Республики Казахстан утвердил отчет об итогах размещения акций фонда за период с 19 октября по 15 ноября 2016 года. В указанном периоде Фонд разместил 10 446 000 своих простых акций в пользу своего единственного акционера, АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро", на сумму 10 446 000 тыс. тенге.

Отдельные финансовые показатели Эмитента

Анализ коэффициентов	2013	2014	2015	2016
Коэффициенты прибыльности				
RoAE ²	2,74%	3,25%	3,61%	9,47%
RoAA ³	2,07%	1,89%	1,61%	3,66%
Cost-to-income ⁴	56%	56%	33%	31%
Коэффициенты ликвидности и долговой нагрузки				
Капитал/Активы	0,68x	0,51x	0,39x	0,38x
Кредиты/Активы	0,83x	0,87x	0,82x	0,60x
Коэффициент текущей ликвидности	3,10x	2,06x	1,65x	1,62x
Коэффициенты достаточности капитала				
Коэффициент достаточности собственного капитала (k1) (не менее 0,06)			0,484	0,355
Коэффициент достаточности собственного капитала (k1-2) (не менее 0,06)			0,543	0,530
Коэффициент достаточности собственного капитала (k1-3) (не менее 0,12)			0,552	0,559

Источник: финансовая отчетность Эмитента, расчеты Halys Finance

В 2016 году показатели рентабельности среднего собственного капитала (RoAE) и средних активов (RoAA) показали значительный рост с 3,61% до 9,47% и с 1,61% до 3,66%, соответственно, преимущественно за счет более быстрого, в процентном соотношении, роста чистой прибыли (на 228%) в сравнении с ростом собственного капитала (на 52%) и совокупных активов (на 57%) за отчетный период. По итогам 2016 года Фонд получил чистую прибыль в размере 3,5 млрд тенге, в сравнении с чистой прибылью в размере 1,1 млрд тенге, полученной годом ранее. Рост чистой прибыли Фонда был главным образом обусловлен ростом процентных доходов, в структуре которых, в свою очередь, наибольший рост пришелся на процентные доходы от денежных средств и их эквивалентов. Данный фактор также обеспечил рост чистого процентного дохода, что в свою очередь стало основной причиной снижения коэффициента cost-to-income на 2 процентных пункта.

Кредиты в структуре активов увеличились с 61 млрд тенге до 70 млрд тенге, однако несмотря на это, доля кредитов в совокупных активах уменьшилась с 82% до 60%. Отмечаем, что снижение связано главным образом за счет существенного роста денежных средств и их эквивалентов в структуре активов с 9% по состоянию на 31 декабря 2015 г. до 28% по состоянию на 31 декабря 2016 г.

² RoAE = Чистая прибыль/Средний собственный капитал

³ RoAA = Чистая прибыль/Средние активы

⁴ Отношение Операционных расходов (непроцентный убыток за вычетом обесценения прочих активов, износа и амортизации) к Операционным доходам (чистый процентный доход + непроцентные доходы)

Отчет представителя держателей облигаций АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» за 2016 г.

Дата подготовки – 28 февраля 2016 г.

Дополнительную информацию касательно изменений финансовых показателей смотрите в разделе «Мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента за 2016 г».

Мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента за 2016 г.

Анализ доходов и расходов

Отчет о прибылях и убытках (млн тенге)	2014	2015	2016	Изменение, 2016г. к 2015г.
Процентные доходы	4 266	8 316	10 774	2 458
Процентные расходы	(1 254)	(2 562)	(3 487)	(925)
Чистый процентный доход	3 012	5 754	7 287	1 533
Резерв под обесценение кредитов и дебиторской задолженности по финансовой аренде	(545)	(2 679)	(1 461)	1 218
Чистый процентный доход от кредитов за вычетом резерва под обесценение кредитного портфеля	2 468	3 075	5 825	2 750
Агентское вознаграждение по сельской ипотеке	763	988	1 222	234
Доход/расход по курсовой разнице	-	163	69	(94)
Доля в чистом убытке от ассоциированных компаний	-	4	26	22
Доходы от продажи основных средств и нематериальных активов	1	0	0	-
Прочие доходы	252	222	69	(153)
Непроцентные доходы	1 015	1 377	1 386	9
Операционные доходы	3 482	4 452	7 211	2 759
Расходы на персонал	(1 368)	(1 530)	(1 672)	(142)
Операционные расходы	(517)	(616)	(674)	(58)
Расходы по налогам, кроме КПП	(105)	(140)	(263)	(123)
Износ и амортизация	(73)	(95)	(102)	(7)
Обесценение прочих активов	(43)	(283)	(84)	199
Командировочные и сопутствующие расходы	(64)	(68)	(67)	1
Прочие расходы	(203)	-	-	-
Непроцентные расходы	(2 375)	(2 733)	(2 861)	(128)
Прибыль до налогообложения	1 108	1 720	4 350	2 630
Расход по налогу на прибыль	(182)	(659)	(872)	(213)
Чистая прибыль	926	1 061	3 478	2 417
<i>Cost-to-income</i>	<i>56%</i>	<i>33%</i>	<i>31%</i>	<i>(2%)</i>

Источник: неаудированная финансовая отчетность Эмитента, расчеты Halyk Finance

За отчетный период процентные доходы Фонда выросли на 2,5 млрд тенге или на 30% главным образом вследствие почти 10-кратного роста процентных доходов от денежных средств и их эквивалентов, который в свою очередь был обусловлен существенным увеличением остатков средств на корреспондентских счетах Фонда в казахстанских банках. Так, процентные доходы от денежных средств и их эквивалентов, полученные за 2016 год, составили 3,1 млрд тенге в отчетном году, по сравнению с 0,3 млрд тенге за 2015 год. Мы отмечаем, что именно рост данной статьи явился основополагающим фактором роста чистой прибыли Эмитента за отчетный период.

Отчет представителя держателей облигаций АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» за 2016 г.

Дата подготовки – 28 февраля 2016 г.

При этом процентный доход от выданных кредитов в отчетном году снизился на 277 млн тенге или на 4% по сравнению с аналогичным показателем 2015 года, несмотря на рост совокупного кредитного портфеля.

Процентные расходы в абсолютном выражении выросли меньше, чем процентные доходы – на 925 млн тенге в сравнении с аналогичным периодом 2015 г. – в результате чего чистый процентный доход вырос на 1,5 млрд тенге или на 27% и составил 7,3 млрд тенге. Рост процентных расходов был главным образом обусловлен ростом расходов по займам от местных исполнительных органов, которые увеличились до 2,8 млрд тенге за 2016 год, в сравнении с 1,9 млрд тенге годом ранее.

Резерв под обесценение кредитов и дебиторской задолженности по финансовой аренде за отчетный период составил 1,5 млрд тенге, что на 1,2 млрд тенге или на 45% меньше аналогичного показателя за 2015 год. Согласно пояснительной записке к финансовой отчетности за 2016 год, данное снижение было главным образом обусловлено восстановлением ранее созданных резервов под обесценение кредитов на общую сумму 2,2 млрд тенге, которое частично компенсировало начисление новых резервов под обесценение кредитов на сумму 3,6 млрд тенге.

Непроцентные доходы Эмитента за отчетный период изменились незначительно и выросли на 9 млн тенге или на 1% до 1,4 млрд тенге. В структуре непроцентных доходов наибольшая доля (1,2 млрд тенге за отчетный период) исторически 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.

Непроцентный убыток также не показал существенную динамику, увеличившись на 128 млн тенге или на 5% до 2,9 млрд тенге. В структуре непроцентного убытка наибольшая доля исторически приходится на расходы на персонал (1,7 млрд тенге за отчетный период) и операционные расходы (0,7 млрд тенге за отчетный период). Согласно пояснительной записке к финансовой отчетности за 2016 год, расходы на персонал выросли на 142 млн тенге или на 9%, главным образом вследствие роста выплат по заработной плате и бонусам для работников Фонда, в то время как рост операционных расходов на 58 млн тенге или на 9% был в большей степени обусловлен ростом расходов Фонда по внештатным услугам.

Таким образом, прибыль до налогообложения за отчетный период выросла на 2,6 млрд тенге или на 153%, составив 4,4 млрд тенге. Как было отмечено выше, основным фактором данного роста выступил рост процентных доходов от денежных средств и их эквивалентов. Расходы по подоходному налогу составили 0,9 млрд тенге 2016 год, увеличившись на 213 млн тенге или на 32%, главным образом вследствие роста налогооблагаемой базы Фонда. В результате, чистая прибыль Эмитента за отчетный период составила 3,5 млрд тенге, что на 2,4 млрд тенге или на 228% больше аналогичного показателя за 2015 год.

Отчет представителя держателей облигаций АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» за 2016 г.

Дата подготовки – 28 февраля 2016 г.

Анализ финансового положения

Отчет о финансовом положении (млн тенге)	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	Изм-е с начала года	Доля в структуре баланса
АКТИВЫ	57 640	73 988	115 931	57%	100%
<i>Рост активов с начала года</i>	<i>43%</i>	<i>28%</i>	<i>57%</i>		
Денежные средства и их эквиваленты	1 052	6 539	32 262	393%	28%
Средства в кредитных организациях	1 748	2 711	5 960	120%	5%
Кредиты, предоставленные клиентам	50 214	60 705	69 839	15%	60%
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	1 862	475	1 654	248%	1%
Инвестиции в ассоциированные компании	85	42	69	62%	0%
Основные средства	690	697	643	(8%)	1%
Нематериальные активы	95	118	113	(5%)	0%
Авансы выданные	700	1 168	2 764	137%	2%
Активы предназначенные для лизинга	764	506	1 227	142%	1%
Активы предназначенные для продажи	-	492	667	36%	1%
Прочие активы	430	534	732	37%	1%
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ	57 640	73 988	115 931	57%	100%
Обязательства	28 048	44 779	71 654	60%	62%
<i>Рост обязательств с начала года</i>	<i>115%</i>	<i>60%</i>	<i>60%</i>		
Займы от Акционера	1 751	-	-	-	-
Займы от местных исполнительных органов	23 375	33 643	60 188	79%	52%
Займы, полученные от Исламского Банка Развития	1 431	2 104	1 662	(21%)	1%
Выпущенные в обращение ЦБ	-	7 555	7 548	0%	7%
Займы, полученные от Организации Объединенных Наций	213	83	136	64%	-
Отложенное обязательство по КПП	894	892	1 206	35%	1%
Текущие обязательства по КПП	4	44	-	(100%)	-
Обязательство по налогу на добавленную стоимость	205	239	372	56%	-
Прочие обязательства	174	219	543	148%	-
Капитал	29 593	29 209	44 277	52%	38%
<i>Рост капитала с начала года</i>	<i>8%</i>	<i>-1%</i>	<i>52%</i>		
Уставный капитал	25 692	26 129	36 575	40%	32%
Дополнительный оплаченный капитал	7 023	8 704	13 629	57%	12%
Резервный капитал	15	15	15	0%	-
Резерв по условному распределению	(4 216)	(6 949)	(10 204)	47%	(9%)
Нераспределённая прибыль	1 045	1 277	4 228	231%	4%
Неконтрольная доля участия	33	34	35	3%	-

Источник: финансовая отчетность Эмитента, расчеты Halyk Finance

Активы

За 2016 год совокупные активы Фонда увеличились на 41,9 млрд тенге или на 64% и по состоянию на 31 декабря 2016 г. составили 115,9 млрд тенге, в сравнении с 74,0 млрд тенге на 31 декабря 2015 г. Данный рост связан преимущественно с увеличением денежных средств и их эквивалентов на 25,7 млрд тенге или на 393%, и в меньшей степени с ростом ссудного портфеля и с ростом средств в кредитных организациях. Напомним, что именно рост процентных доходов от денежных средств и их эквивалентов выступил основным фактором существенного роста чистой прибыли Эмитента в отчетном периоде. Более подробно о движениях денежных средств смотрите в разделе «Анализ движений денежных средств».

Крупнейшая статья активов – кредиты, выданные клиентам – доля которой за отчетный период снизилась с 82% до 60% от общей балансовой стоимости активов, выросла лишь на 15% или на 9,1 млрд тенге до 69,8 млрд тенге. Данный факт, вкуче с увеличением доли денежных средств и их эквивалентов в структуре баланса с 9% до 28%, свидетельствует о наращивании «денежной подушки» на фоне замедления темпов кредитования Фондом своих клиентов. При этом, согласно пояснительной записке к финансовой отчетности за 2016 год, 94% кредитного портфеля до вычета резервов под обесценение, представлено кредитами физическим лицам, а все выданные кредиты обеспечены (преимущественно недвижимостью). По состоянию на 31 декабря 2016 г. совокупная сумма кредитов 10 крупнейшим заемщикам составляла 3,1 млрд тенге или 3,75% от совокупного кредитного портфеля Фонда (на 31 декабря 2015 г.: 2,0 млрд тенге или 3,0% от совокупного кредитного портфеля).

За 2016 год средства в кредитных организациях увеличились на 3,2 млрд тенге или на 120% до 6,0 млрд тенге. Данный рост был обусловлен ростом балансовых остатков по вкладам Фонда, размещенным в банках на срок более 90 дней. Согласно пояснительной записке к финансовой отчетности за 2016 год, данные вклады включают долгосрочные и краткосрочные вклады, размещенные в казахстанских банках, со сроком погашения в 2017 году и с годовыми ставками вознаграждения от 4,5% до 16,0% (на 31 декабря 2015 г.: от 3,6% до 9,0%), выраженные в тенге и в долларах США. Кроме того, балансовые остатки данных вкладов также включают краткосрочный депозит в АО «Банк ЦентрКредит» в размере 1,3 млрд тенге, представляющий собой покрытие по аккредитиву.

Доля остальных статей в совокупной структуре активов Фонда остается незначительной.

Обязательства

Обязательства в отчетном периоде выросли на 60% или на 26,9 млрд тенге до 71,7 млрд тенге и составили 62% от совокупной валюты баланса Фонда. Крупнейшей статьей обязательств по состоянию на 31 декабря 2016 г. остаются займы от местных исполнительных органов, доля которых составила 84% от обязательств. Сумма таких займов в отчетном периоде выросла на 79% или на 26,5 млрд тенге и составила 60,2 млрд тенге. Поступления от 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». 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 2020 году. Получение данных займов по большей части и обеспечило рост обязательств Эмитента.

Отчет представителя держателей облигаций АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» за 2016 г.

Дата подготовки – 28 февраля 2016 г.

Сумма выпущенных в обращение ценных бумаг по состоянию на 31 декабря 2016 г. составила 7,6 млрд тенге и не изменилась с 31 декабря 2015 г. вследствие отсутствия дополнительных размещений облигаций Фонда в отчетном периоде.

Доля остальных статей в совокупной структуре обязательств Фонда остается незначительной.

Собственный капитал

За отчетный период балансовая стоимость собственного капитала Фонда выросла на 52% или на 15,1 млрд тенге до 44,3 млрд тенге по состоянию на 31 декабря 2016 г. вследствие увеличения уставного капитала на 10,5 млрд тенге, включения в дополнительный оплаченный капитал дохода от первоначального признания займов от местных исполнительных органов по ставке ниже рыночной в размере 4,9 млрд тенге, а также зачисления чистой прибыли в размере 3,5 млрд тенге в состав нераспределенной прибыли, что было частично компенсировано созданием резерва по условному распределению за период в размере 3,3 млрд тенге и выплатой дивидендов на сумму 0,5 млрд тенге из нераспределенной прибыли в пользу единственного акционера Фонда.

Как было указано ранее, в 4-м квартале 2016 года Фонд разместил 10 446 000 своих простых акций в пользу своего единственного акционера, АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро", на сумму 10,5 млрд тенге.

Согласно пояснениям Эмитента, доход от первоначального признания займов от местных исполнительных органов по ставке ниже рыночной был получен хеджированием по рыночной ставке денежного потока в размере 30,3 млрд тенге, сформировавшимся вследствие привлечения займов от местных исполнительных органов. В результате данной операции была получена разница между справедливой и номинальной стоимостью вышеуказанных займов в размере около 6,1 млрд тенге. Также к данной сумме был применен расчет по отложенному корпоративному подоходному налогу в размере около 1,2 млрд тенге, что в итоге сформировало зачисление в дополнительный капитал суммы в размере 4,9 млрд тенге. Кроме того, согласно устным пояснениям Эмитента, предоставление Фондом для своих клиентов кредитов по ставкам ниже рыночных так же приводит к тому, что справедливая стоимость соответствующих кредитных обязательств признается в качестве резерва по условному распределению. В частности, совокупный размер такого резерва, созданного за отчетный период, составила 4,1 млрд тенге.

Согласно пояснительной записке к финансовой отчетности за 2016 год, в июне 2016 года по решению единственного акционера Фонда были объявлены дивиденды в сумме 526,5 млн тенге или 20,15 тенге на 1 простую акцию Фонда. Данные дивиденды были оплачены в августе 2016 года.

Анализ движения денежных средств

Отчет о движении денежных средств (млн тенге)	2014	2015	2016
ДДС от операционной деятельности	(18 994)	(9 878)	(13 661)
ДДС от инвестиционной деятельности	(129)	(95)	(41)
ДДС от финансовой деятельности	17 718	15 459	39 426

Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и их эквивалентов	(1 406)	5 487	25 723
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	2 458	1 052	6 539
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	1 052	6 539	32 262

Источник: финансовая отчетность Эмитента

Как было отмечено выше, денежные средства и их эквиваленты за 2016 год выросли на 25,7 млрд тенге или на 393% до 32,3 млрд тенге главным образом вследствие чистого денежного притока от финансовой деятельности, что было частично скомпенсировано чистым денежным оттоком от операционной деятельности и незначительным чистым денежным оттоком от инвестиционной деятельности Фонда.

В рамках финансовой деятельности чистое поступление денежных средств от финансовой деятельности за отчетный период составило 39,4 млрд тенге. Основными источниками данного притока выступили поступления от займов местных исполнительных органов на сумму 30,3 млрд тенге и поступления от размещения простых акций Фонда в пользу его единственного акционера на сумму 10,5 млрд тенге.

В рамках операционной деятельности у Эмитента сложился чистый денежный отток в размере 13,7 млрд тенге главным образом вследствие выдачи кредитов на сумму 12,1 млрд тенге, выдачи авансов на сумму 1,6 млрд тенге, предоставления финансового лизинга на сумму 0,9 млрд тенге и чистого денежного оттока до изменений в операционных активах и обязательствах (полученного косвенным методом) на сумму 1,4 млрд тенге, что было частично компенсировано получением чистого денежного процентного дохода на сумму 3,9 млрд тенге. При этом, в структуре чистого денежного процентного дохода у Эмитента 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 М2016 года Эмитент отражает начисленный процентный доход в сумме 10,8 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 4,5 млрд тенге (или в 2,4 раза меньше). Аналогичная ситуация наблюдается и в отношении процентных расходов - 3,5 млрд тенге в отчете о прибыли и убытках, что в 5,3 раза больше по сравнению с 655 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 фактическая денежная оплата процентных расходов и получение процентных доходов происходят согласно индивидуальных графиков заемщиков и кредиторов (раз в квартал, раз в полугодие, раз в год и т.д.).

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

Анализ валютного риска

По состоянию на 31.12.2016 г. (в млн тенге)	Тенге	Доллар США	Евро	Прочие валюты	Итого
Активы	113 211	2 573	147	-	115 931
Денежные средства и эквиваленты	30 626	1 561	74	-	32 262
Финансовые инструменты, оцениваемые по	71 493	-	-	-	71 493

Отчет представителя держателей облигаций АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» за 2016 г.

Дата подготовки – 28 февраля 2016 г.

справедливой стоимости через прибыль или убыток					
Финансовые активы для продажи	667	-	-	-	667
ОС и НМА	756	-	-	-	756
Требования по отложенному налогу на прибыль	-	-	-	-	-
Прочие финансовые активы	9 668	1 012	73	-	10 752
Обязательства	69 930	0	62	1 662	71 654
Средства банков и других финансовых институтов	60 323	-	-	1 662	61 985
Выпущенные долговые ЦБ	7 548	-	-	-	7 548
Прочие обязательства	2 059	0	62	-	2 121
Чистая позиция	43 280	2 573	86	(1 662)	44 277

Источник: данные Эмитента

Итоговая чистая позиция сложилась положительная и составляет 44,3 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 1,7 млрд тенге (или 2% от совокупных обязательств Фонда), вследствие привлечения Фондом займа Исламского Банка Развития, деноминированного в исламских динарах, с номинальной процентной ставкой 0,83% годовых. Согласно устным пояснениям Эмитента, Фонд не практикует хеджирование своих валютных обязательств.

Анализ ликвидности по срокам погашения

На 31.12.2016 г. (в млн тенге)	До вост. и менее 1 мес.	1 - 3 месяца	3-12 месяцев	1-5 лет	Более 5 лет	Без срока погашения	Итого
Непроизводные финансовые активы	36 490	4 002	24 821	46 484	2 145	1 990	115 931
Денежные средства и эквиваленты	32 031	232	-	-	-	-	32 262
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	3 646	3 462	15 770	46 471	2 145	-	71 493
Финансовые активы для продажи	-	-	667	-	-	-	667
ОС и НМА	-	-	-	-	-	756	756
Требования по отложенному налогу на прибыль	-	-	-	-	-	-	-
Прочие активы	812	309	8 383	13	-	1 234	10 752

Отчет представителя держателей облигаций АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» за 2016 г.

Дата подготовки – 28 февраля 2016 г.

Непроизводные финансовые обязательства	2 059	62	1 322	68 076	-	136	71 654
Займы	-	-	697	61 153	-	136	61 985
Выпущенные долговые ЦБ	-	-	625	6 923	-	-	7 548
Прочие обязательства	2 059	62	-	-	-	-	2 121
Чистая позиция	34 430	3 940	23 499	(21 592)	2 145	1 855	44 277
Кумулятивная чистая позиция	34 430	38 370	61 869	40 277	42 422	44 277	

Источник: данные Эмитента

По состоянию на 31 декабря 2016 г., совокупные активы Фонда со сроками погашения до 12 месяцев (вкл. до востребования) на 61,9 млрд тенге превосходят совокупные обязательства с аналогичными сроками погашения. Данной положительной кумулятивной чистой позиции должно быть достаточно для погашения отрицательной чистой позиции Фонда со сроком погашения от 1 года до 5 лет. Итоговая чистая позиция по всем срокам погашения положительная и составляет 44,3 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.

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"
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 по состоянию на 28 февраля 2017 г.