

Отчет представителя держателей облигаций АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» по итогам 9 месяцев 2017 года. Дата подготовки – 28 ноября 2017 года.

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

Аналитический ежеквартальный отчет о финансовом состоянии АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» по результатам 9 месяцев 2017 года.

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

Для проведения анализа были запрошены следующие виды отчетности:

- Неаудированная консолидированная финансовая отчетность за период, закончившийся 30 сентября 2017 года, включающая консолидированный отчет о финансовом положении, консолидированный отчет о совокупном доходе, консолидированный отчет о движении денежных средств, консолидированный отчет об изменениях в капитале;
- Пояснительная записка к консолидированной финансовой отчетности по итогам 9 месяцев;
- Валютная позиция по состоянию на 30 сентября 2017 года;
- Анализ ликвидности Фонда в разрезе сроков погашения по состоянию на 30 сентября 2017 года;
- Реестр держателей облигаций по состоянию на 30 сентября 2017 года 00:00:00;
- Прочие отчеты и разъяснения, запрошенные у Эмитента;

Общая информация об Эмитенте:

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

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/ KZZC00003465	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 11.10.2017 г.

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

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

Подпунктом 7 пункта 3 Проспекта:

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

Подпунктом 11 пункта 3 Проспекта:

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

Подпунктом 13 пункта 3 Проспекта:

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

Отчет представителя держателей облигаций АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» по итогам 9 месяцев 2017 года. Дата подготовки – 28 ноября 2017 года.

- 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, на 30 сентября 2017 года.

Анализ корпоративных событий с начала 3-го квартала 2017 года:

- 03.11.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о выплате четвертого купона по своим облигациям KZP02Y05E796 (KZ2C00003465, FAGRb2)
- 31.10.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о получении искового заявления о взыскании материального и морального вреда
- 23.10.2017 Опубликована консолидированная финансовая отчетность АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" за январь–сентябрь 2017 года
- 16.10.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о решении Совета директоров об определении количественного состава и избрании экспертов комитета Совета директоров по внутреннему аудиту
- 11.10.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о выдаче более 10 тысяч займов на 39 млрд тенге в рамках микрокредитования сельского предпринимательства
- 10.10.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о решениях Совета директоров от 06 октября 2017 года
- 11.10.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" предоставило выписку из решения Совета директоров от 06 октября 2017 года
- 05.10.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило об изменении в списке организаций, в которых владеет десятью и более процентами акций (долей участия в уставном капитале, паев)
- 04.10.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 октября 2017 года
- 03.10.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о подписании меморандума о сотрудничестве с акиматом Западно-Казахстанской области и НПП "Атамекен"
- 21.09.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о решениях его единственного акционера от 08 сентября 2017 года
- 21.09.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" предоставило выписку из протокола заседания Правления единственного акционера от 08 сентября 2017 года
- 06.09.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о получении искового заявления о признании недействительным договора залога
- 24.08.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" предоставило выписку из решения Совета директоров от 16 августа 2017 года
- 24.08.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило об избрании Бактыбаевой М.А. членом Правления компании
- 22.08.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о выплате части дивидендов по простым акциям за 2016 год
- 14.08.2017 АО "АСЫЛ-ИНВЕСТ" предоставило отчет представителя держателей облигаций KZP01Y05E798 (KZ2C00002962, FAGRb1) АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" за второй квартал 2017 года
- 09.08.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о получении искового заявления
- 09.08.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о получении искового заявления
- 08.08.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о решении Совета директоров об определении количественных составов комитетов Совета директоров
- 08.08.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило об утверждении

Отчет представителя держателей облигаций АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» по итогам 9 месяцев 2017 года. Дата подготовки – 28 ноября 2017 года.

- 07.08.2017 Национальным Банком отчета об итогах размещения облигаций KZP01Y05E798 (KZ2C00002962, FAGRb1) за период с 31 декабря 2016 года по 30 июня 2017 года АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило об изменении в составе Совета директоров
- 04.08.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о решении его единственного акционера об избрании Бисенова М.С. членом Совета директоров фонда
- 04.08.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о получении искового заявления
- 04.08.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о подтверждении агентством Moody's Investors Service рейтинговых оценок общества и его облигаций, прогноз "Стабильный"
- 03.08.2017 Опубликован годовой отчет АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" за 2016 год
- 03.08.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" предоставило выписку из протокола заседания Правления единственного акционера от 01 августа 2017 года
- 28.07.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" предоставило выписку из решения Совета директоров от 24 июля 2017 года
- 28.07.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило об изменении в составе Правления
- 28.07.2017 Опубликован устав АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" в новой редакции
- 26.07.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о решении Совета директоров об утверждении скорректированного плана развития общества на 2016-2020 годы
- 26.07.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" предоставило выписку из решения Совета директоров от 24 июля 2017 года
- 21.07.2017 Опубликована консолидированная финансовая отчетность АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" за январь–июнь 2017 года
- 12.07.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" сообщило о решении единственного акционера, принятого 28 июня 2017 года
- 05.07.2017 С 05 июля внесены изменения в перечень ценных бумаг, входящих в корзину НЦБ
- 05.07.2017 АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 июля 2017 года
- 04.07.2017 Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения акций АО "Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства" за период с 06 по 26 апреля 2017 года

Источник: официальный сайт KASE

Мы выделяем следующие основные корпоративные события, произошедшие с начала 3-го квартала 2017 года:

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

Отдельные финансовые показатели

Расчет нижеприведенных коэффициентов основан на неаудированной консолидированной финансовой отчетности за 9 месяцев, завершившихся 30 сентября 2017 года, неаудированной консолидированной финансовой отчетности за 9 месяцев, завершившихся 30 сентября 2016 года, аудированной консолидированной финансовой отчетности за год, завершившийся 31 декабря 2016 года.

Отдельные финансовые показатели		2016	9м2016	9м2017
Коэффициенты эффективности				
1	RoAA	4%	4%*	4%*
2	RoAE	9%	10%*	9%*
3	Чистая маржа	32%	32%	32%
4	Расходы/Доходы (Cost-to-income)	33%	34%	30%
Коэффициенты качества активов				
5	Доля процентных доходов, собранных наличными	42%	42%	66%
Коэффициенты ликвидности и долговой нагрузки				
6	Коэффициент финансового левериджа	1,57	2,04	1,20
7	Коэффициент автономии	0,38	0,32	0,44
8	Коэффициент текущей ликвидности	1,62	1,47	1,80
9	Коэффициент работоспособности активов	0,60	0,62	0,62

Источник: неаудированная предварительная финансовая отчетность Эмитента, расчеты Halysk Finance

* Данные показатели аннуализированы

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

¹ Чистая прибыль/Средний собственный капитал

² Чистая прибыль/Средние активы

³ Прибыль за год/Процентные доходы

⁴ Непроцентные расходы/Чистый процентный доход + непроцентные доходы

⁵ Проценты полученные/Процентные доходы

⁶ Долг/Собственный капитал

⁷ Собственный капитал/Активы

⁸ Активы/Обязательства

⁹ Кредиты/Активы

По итогам первых 9 месяцев 2017 года, аннуализированный показатель рентабельности среднего собственного капитала (RoAE) уменьшился с 10% до 9%, главным образом вследствие роста собственного капитала (на 33% в годовом выражении). Аннуализированный показатель рентабельности средних активов (RoAA) сохранился на уровне 4%.

Доля процентных доходов, собранных наличными, в структуре начисленных процентных доходов, указанных в отчете о прибылях и убытках, по итогам 9 месяцев 2017 года увеличилась с 42% до 66%. Мы связываем данный рост с изменениями в учетной политике Эмитента.

По состоянию на отчетную дату, коэффициенты ликвидности и долговой нагрузки существенно изменились. Так, с начала года коэффициент финансового левереджа изменился с 1,57 до 1,20, коэффициент автономии с 0,38 до 0,44, коэффициент текущей ликвидности с 1,62 до 1,80, а коэффициент работоспособности активов с 0,60 до 0,52.

Более подробно об изменениях в составе активов, обязательств, собственного капитала и чистой прибыли смотрите в разделе «Мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента по итогам 9 месяцев 2017 года».

Мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента по итогам 9 месяцев 2017 года.

Анализ финансового положения

Отчет о финансовом положении (млн. тенге)	31.12.2016	30.09.2017	Доля в структуре баланса	Изменение с начала года	Абсолютное изменение
АКТИВЫ	115 931	131 990	100%	14%	16 059
Денежные средства и их эквиваленты	32 262	30 728	23%	-5%	-1 534
Средства в кредитных организациях	5 960	5 682	4%	-5%	-278
Ценные бумаги удерживаемые до погашения	0	3 791	3%	100%	3 791
Кредиты, предоставленные клиентам	69 839	81 936	62%	17%	12 098
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	1 654	2 678	2%	62%	1 024
Активы предназначенные для продажи	667	238	0%	-64%	-429
Активы предназначенные для финансовой аренды	1 227	937	1%	-24%	-290
Авансы выданные	2 764	4 121	3%	49%	1 357
Инвестиции в ассоциированные компании	69	64	0%	-7%	-5
Основные средства	643	626	0%	-3%	-17
Нематериальные активы	113	123	0%	9%	10
Текущие активы по корпоративному подоходному налогу	157	161	0%	3%	4
Прочие активы	575	903	1%	57%	328
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	71 654	73 348	56%	2%	1 694
Займы, полученные от местных исполнительных органов	60 188	61 092	46%	2%	905
Займы, полученные от Исламского Банка Развития	1 662	1 628	1%	-2%	-34
Займы, полученные от Организации Объединенных Наций	136	133	0%	-2%	-2
Выпущенные долговые ценные бумаги	7 548	7 698	6%	2%	150
Текущие Обязательства по корпоративному подоходному налогу	0	-	0%	0%	0
Отложенное обязательство корпоративному подоходному налогу	1 206	1 441	1%	19%	235
Обязательство по налогу на добавленную стоимость	372	498	0%	34%	126
Задолженность перед Акционером	0	0	0%	0%	0
Прочие обязательства	543	858	1%	58%	315
КАПИТАЛ	44 242	58 642	44%	33%	14 400
Уставный капитал	36 575	51 542	39%	41%	14 967
Дополнительный оплаченный капитал	13 629	17 943	14%	32%	4 314
Резерв капитал	15	15	0%	0%	0
Резерв по условному распределению	-10 204	-16 630	-13%	63%	-6 426
Нераспределенная прибыль	4 228	5 773	4%	37%	1 545
Неконтрольные доли участия	35	0	0%	-100%	-35

Источник: неаудированная консолидированная финансовая отчетность Эмитента, расчеты Halyk Finance

Активы

С начала года активы Фонда увеличились на 16,0 млрд тенге или на 14%, до 131 млрд тенге преимущественно вследствие роста кредитов, предоставленных клиентам (62% от совокупных активов) на 12,1 млрд тенге или на 17%, до 81,9 млрд тенге. Дополнительно, в структуре активов появилась новая статья – «Ценные бумаги удерживаемые до погашения» - по состоянию на 30 сентября 2017 года балансовый остаток которой составляет 3,8 млрд тенге (3% от совокупных активов). Данные увеличения были частично нивелированы снижением балансовых остатков по денежным средствам и их эквивалентов (23% от совокупных активов) на 1,5 млрд тенге или на 5%, до 30,7 млрд тенге, по активам, предназначенным для продажи (0,2% от совокупных активов) на 0,4 млрд тенге или на 64%, до 0,2 млрд тенге, по активам, предназначенным для финансовой аренды (1% от совокупных активов) на 0,3 млрд тенге или на 24%, до 0,9 млрд тенге и по средствам в кредитных организациях (4% от совокупных активов) на 0,3 млрд тенге или на 5%, до 5,7 млрд тенге.

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

Согласно пояснительной записке к неаудированной консолидированной финансовой отчетности Эмитента, рост крупнейшей статьи активов – кредиты, предоставленные клиентам – был обусловлен преимущественно увеличением балансовых остатков по кредитам, выданным физическим лицам, на 12,4 млрд тенге или на 18%, до 82,2 млрд тенге. Отмечаем, что согласно пояснительной записке к неаудированной консолидированной финансовой отчетности Фонда, по состоянию на отчетную дату балансовый остаток по обесценению на индивидуальной основе составляет 3,4 млрд тенге, что на 1,7 млрд тенге выше балансового остатка на начало года. Мы связываем данный рост с ухудшением качества кредитного портфеля Эмитента.

За отчетный период активы, предназначенные для продажи, существенно сократились в процентном выражении (на 64%). Согласно пояснительной записке к неаудированной консолидированной финансовой отчетности Эмитента по состоянию на 30 сентября 2017 года, активы для продажи были представлены комплексами мини-теплиц и объектами коммерческой недвижимости, которые по планам должны быть реализованы до конца 2017 года.

Сокращение в отчетном периоде балансовой стоимости активов, предназначенных для финансовой аренды, произошло на фоне уменьшения балансовой стоимости комплексов интенсивных яблоневого садов на 0,7 млрд тенге до 90 млн тенге по состоянию на отчетную дату.

Снижение балансовых остатков средств в кредитных организациях произошло преимущественно за счет снижения балансовых остатков по банковским вкладам в тенге на 0,3 млрд тенге, а также за счет сокращения балансовых остатков на счетах, ограниченных в использовании (84,8 млрд тенге).

Доля остальных статей в совокупной структуре активов Фонда остается незначительной.

Обязательства

Обязательства Фонда за отчетный период увеличились на 1,7 млрд тенге или на 2%, до 73,3 млрд тенге, в основном в связи с ростом балансовых остатков по займам от местных исполнительных органов и по прочим обязательствам.

Отчет представителя держателей облигаций АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» по итогам 9 месяцев 2017 года. Дата подготовки – 28 ноября 2017 года.

В частности, займы от местных исполнительных органов, составляющих 46% от совокупных обязательств и собственного капитала Фонда, в отчетном периоде увеличились на 0,9 млрд тенге или на 2% до 61,1 млрд тенге. Согласно пояснительной записке к неаудированной консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 30 сентября 2017 года, в рассматриваемом периоде Фонд получил займы на общую сумму 17,2 млрд тенге с номинальной ставкой вознаграждения от 0,01% до 1,00% годовых и сроками погашения в 2019-2024 годах, поступления по которым были использованы для финансирования микрокредитных организаций, физических и юридических лиц в сельской местности по государственным программам. Привлечение данных займов было существенно нивелировано погашением займов на сумму 15,3 млрд тенге.

Второй по величине вклад, в абсолютном выражении, в рост обязательств Фонда в отчетном периоде – на 0,3 млрд тенге – внесли прочие обязательства, преимущественно в результате того, увеличилась кредиторская задолженность Фонда.

Доля остальных статей в совокупной структуре обязательств Фонда остается незначительной.

Собственный капитал

С начала года собственный капитал Фонда увеличился на 14,4 млрд тенге или на 33%, до 58,6 млрд тенге, в основном в результате роста уставного капитала и дополнительного оплаченного капитала, что было частично нивелировано созданием резерва по условному распределению, за вычетом налога.

Рост уставного капитала на 15,0 млрд тенге или на 41%, до 51,5 млрд тенге был обусловлен дополнительным выпуском простых акций в количестве 14 967 000 штук по цене 1 тенге за 1 акцию на общую сумму 15,0 млрд тенге. Рост дополнительного оплаченного капитала на 4,3 млрд тенге или на 32% до 17,9 млрд тенге был связан с зачислением дохода от первоначального признания займов, полученных от местных исполнительных органов, по справедливой стоимости за вычетом налога на аналогичную сумму. В отчетном периоде Фонд создал дополнительный резерв по условному распределению, который с учетом положительного налогового эффекта составил 16,6 млрд тенге.

Анализ доходов и расходов

Отчет о прибылях и убытках (млн. тенге)	9м2016	9м2017	г/г	Абсолютное изменение
Процентные доходы	7 667	10 204	33%	2 537
Денежные средства и их эквиваленты	2 084	3 009	44%	925
Средства в кредитных организациях	181	480	165%	299
Кредиты, предоставленные клиентам	5 247	6 316	20%	1 070
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	156	327	110%	171
Государственные ценные бумаги, удерживаемые до погашения	-	72	-	72
Процентные расходы	-2 480	-4 628	87%	-2 147
Займы, полученные от местных исполнительных органов	-1 945	-4 106	111%	-2 161
Займы, полученные от Исламского Банка Развития	-71	-58	-19%	13
Выпущенные долговые ценные бумаги	-465	-464	0%	1
Задолженность перед Акционером	-	-	-	0
Займы полученные от Организации Объединенных Наций	-	-	-	0
Чистый процентный доход	5 187	5 576	8%	389
Резерв под обесценение кредитов, предоставленных клиентам, и дебиторской задолженности по финансовой аренде	-952	-780	-18%	172
Чистый процентный доход за вычетом резерва под обесценение кредитов, предоставленных клиентам и дебиторской задолженности по финансовой аренде	4 235	4 797	13%	561
Агентское вознаграждение по сельской ипотеке	879	1 107	26%	228
Доходы по штрафам за просроченный кредит	-	-	-	0
Чистый доход от курсовой разницы	4	-60	-	-64
Доля в прибыли ассоциированных компаний	27	-5	-	-31
Прочие доходы	59	6	-90%	-53
Доходы от продажи основных средств и нематериальных	0	-2	-	-2
Прибыль от первоначального признания дисконтирования от Исламского Банка Развития	-	-	-	0
Доход в виде дивидендов по акциям	-	31	-	31
Непроцентные доходы	969	1 078	11%	109
Расходы на персонал	-1 168	-1 205	3%	-37
Прочие операционные расходы	-497	-480	-3%	16
Расходы по налогам, кроме корпоративного подоходного налога	-255	-30	-88%	225
Износ и амортизация	-77	-75	-3%	2
Командировочные и сопутствующие расходы	-48	-57	21%	-10
Прочие расходы от обесценения и создания резервов	-21	-	-100%	21
Обесценение прочих активов	-	-133	-	-133
Чистый расход от курсовой разницы	-	-	-	0
Доля в прибыли ассоциированных компаний	-	-	-	0
Расходы от реализации или безвозмездной передачи активов	-	-36	-	-36
Непроцентные расходы	-2 067	-2 017	-2%	49
Прибыль до расходов по корпоративному подоходному налогу	3 138	3 857	23%	719
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-695	-565	-19%	130
Прибыль за год	2 444	3 292	35%	849

Источник: неаудированная консолидированная финансовая отчетность Эмитента, расчеты Halyk Finance

Процентные доходы Фонда за январь-сентябрь 2017 года выросли на 2,5 млрд тенге или на 33% в сравнении аналогичным периодом прошлого года, до 10,2 млрд тенге. Во-первых, следует отметить, что за отчетный период в структуре процентных доходов появилась новая подстатья: «Государственные ценные бумаги удерживаемые до погашения», а во вторых произошел рост по всем подстатьям процентных доходов Эмитента. Так, согласно пояснительной записке к неаудированной консолидированной финансовой отчетности, основными источниками роста процентного дохода Эмитента остаются процентные доходы от кредитов, предоставленных клиентам (увеличились на 1,1 млрд тенге или на 20%) и процентные доходы от денежных средств и их эквивалентов (увеличились на 0,9 млрд тенге или на 44%). Рост данных процентных доходов обусловлен существенным увеличением средних остатков денежных средств на корреспондентских счетах Фонда в казахстанских банках, а также увеличением среднего кредитного портфеля в сравнении с аналогичным периодом 2016 года.

В отчетном периоде процентные расходы выросли на 2,1 млрд тенге или на 87%, до 4,6 млрд тенге, преимущественно за счет роста процентных расходов по полученным кредитам от местных исполнительных органов, которые увеличились на 2,2 млрд тенге или на 111%, до 2,8 млрд тенге в результате привлечения новых займов. Данное увеличение было частично нивелировано несущественным снижением расходов по обслуживанию займа от Исламского Банка Развития на 13 млн тенге или на 19%, до 58 млн тенге.

Благодаря более значительному (в абсолютном выражении) росту процентных доходов в сравнении с ростом процентных расходов, чистый процентный доход Эмитента показал рост на 0,4 млрд тенге или на 8% в сравнении с сопоставимым периодом прошлого года, составив 5,6 млрд тенге.

За отчетный период сформированный резерв под обесценение составил 0,8 млрд тенге, что на 0,2 млрд тенге меньше результата за аналогичный период предыдущего года.

Непроцентные доходы увеличились на 0,1 млрд тенге или на 11% в сравнении с сопоставимым периодом прошлого года, составив 1,1 млрд тенге. Основной прирост непроцентных доходов, как и прежде, пришелся на агентские вознаграждения по сельской ипотеке (рост на 0,2 млрд тенге или на 26%, до 1,1 млрд тенге). Напоминаем, что Фонд выступает агентом в предоставлении ипотеки в сельском секторе в рамках программы финансирования, запущенной совместно с местными исполнительными органами в 2010 году. В качестве агента, Фонд получает комиссию за управление средствами в размере 3% от общей суммы кредитов, выданных на сельскую ипотеку от имени местных исполнительных органов. Непроцентные расходы существенных изменений не показали (снижение на 49 млн тенге или на 2%, до 2,0 млрд тенге).

Таким образом, прибыль до налогообложения, полученная за отчетный период, увеличилась на 0,7 млрд тенге или на 23%, составив 3,9 млрд тенге. Расходы по подоходному налогу составили 0,6 млрд тенге в первом полугодии 2017 года, уменьшившись на 0,1 млрд тенге, главным образом вследствие снижения подстатьи «Расходы по отложенному корпоративному подоходному налогу – возникновение и уменьшение временных разниц» на 0,6 млрд тенге или на 73%, до 0,2 млрд тенге. В результате, по итогам отчетного периода чистая прибыль Фонда увеличилась на 0,8 млрд тенге или на 35%, до 3,3 млрд тенге, преимущественно в результате увеличения доходов и снижения расходов по корпоративному подоходному налогу.

Анализ движения денежных средств

Отчет о движении денежных средств (в млн. тенге)	9м2016	9м2017
ДДС от операционной деятельности	-3 425	-12 676
ДДС от инвестиционной деятельности	-16	-3 867
ДДС от финансовой деятельности	29 191	14 982
Чистые изменения денежных средств за период	25 751	-1 561
Влияния изменений обменных курсов на денежные средства и их эквиваленты	-	27
Изменения денежных средств и их эквивалентов за период	25 751	-1 534
Денежные средства и их эквиваленты, на начало года	6 539	32 262
Денежные средства и их эквиваленты, на конец периода	32 290	30 728

Источник: неаудированная консолидированная финансовая отчетность Эмитента

Как было отмечено выше, за отчетный период денежные средства и их эквиваленты уменьшились на 1,5 млрд тенге или на 5%, до 30,7 млрд тенге по состоянию на 30 сентября 2017 года, вследствие чистого денежного оттока от операционной деятельности и от инвестиционной деятельности, что было частично нивелировано чистым денежным притоком от финансовой деятельности и положительным несущественным (неденежным) влиянием курса иностранных валют.

В рамках своей операционной деятельности по итогам 9 месяцев 2017 года, Эмитент сформировал чистый денежный отток на сумму 12,7 млрд тенге. Основным драйвером данного снижения выступили кредиты, предоставленные клиентам на сумму 16,7 млрд тенге.

Существенный чистый отток от инвестиционной деятельности Фонда сложился в размере 3,9 млрд тенге. Основным источником данного оттока послужили приобретения государственных ценных бумаг, удерживаемых до погашения, на сумму в размере 3,8 млрд тенге.

За отчетный период чистый приток от финансовой деятельности Эмитента сложился в размере 15,0 млрд тенге. Основными источниками данного притока послужили поступление займов от местных исполнительных органов в размере 17,2 млрд тенге и поступления от выпуска акций в размере 15,0 млрд тенге. Данные поступления денежных средств были частично нивелированы погашением займов перед местными исполнительными органами в размере 15,3 млрд тенге.

Анализ валютного риска

По состоянию на 30.09.2017 г. (в млн. тенге)	Тенге	Доллар США	Евро	Прочие валюты.	Итого
Активы	129 463	2 512	15	-	131 990
Денежные средства и эквиваленты	29 343	1 370	15	-	30 728
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	84 615	-	-	-	84 615
Финансовые активы для продажи	238	-	-	-	238
ОС и НМА	749	-	-	-	749
Требования по отложенному налогу на прибыль	-	-	-	-	-
Прочие финансовые активы	14 518	1 142	-	-	15 660
Обязательства	71 697	23	-	1 628	73 348
Средства банков и других финансовых институтов	61 226	-	-	1 628	62 854
Выпущенные долговые ЦБ	7 698	-	-	-	7 698
Прочие обязательства	2 774	23	-	-	2 796
Чистая позиция	57 766	2 490	15	(1 628)	58 642
Чистая кумулятивная позиция	57 766	60 255	60 270	58 642	

Источник: данные Эмитента

По состоянию на 30 сентября 2017 года, итоговая чистая позиция Эмитента сложилась положительная и составила 58,6 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 2,2% от совокупных обязательств Фонда) вследствие привлечения Фондом займа Исламского Банка Развития, деноминированного в исламских динарах, с номинальной процентной ставкой 0,83% годовых. Согласно устным комментариям Фонда, Эмитент не хеджирует данную позицию.

Анализ ликвидности по срокам погашения

По состоянию на 30.09.2017 г. (в млн. тенге)	До востр-я и менее 1 мес.	1 - 3 мес.	3-12 мес.	1-5 лет	Более 5 лет	Без срока погашения	Итого
Непроизводные финансовые активы	39 545	8 088	24 618	55 581	2 258	1 900	131 990
Денежные средства и эквиваленты	30 624	103	-	-	-	-	30 728
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	4 231	3 847	18 698	55 581	2 258	-	84 615
Финансовые активы для продажи	-	-	238	-	-	-	238
ОС и НМА	-	-	-	-	-	749	749
Требования по отложенному налогу на прибыль	-	-	-	-	-	-	-
Прочие активы	4 690	4 138	5 682	-	-	1 150	15 660
Непроизводные финансовые обязательства	786	368	136	(17 041)	16 530	2 089	2 867
Займы	-	-	440	(17 041)	16 530	133	63
Выпущенные долговые ЦБ	-	313	(305)	-	-	-	8
Прочие обязательства	786	55	-	-	-	1 955	2 796
Чистая позиция	38 759	7 720	24 483	72 622	(14 272)	(189)	129 123
Чистая кумулятивная позиция	38 759	46 479	70 962	143 584	129 312	129 123	

Источник: данные Эмитента

По состоянию на 30 сентября 2017 года, совокупные активы Фонда со сроками погашения до 12 месяцев на 72,6 млрд тенге превышали совокупные обязательства с аналогичными сроками погашения. Данной положительной кумулятивной чистой позиции должно быть достаточно для погашения отрицательной чистой позиции Фонда со сроком погашения более 1 года (включая без срока погашения) на сумму 14,5 млрд тенге. Итоговая чистая позиция по всем срокам погашения положительная и составляет 129,1 млрд тенге.

Отчет представителя держателей облигаций АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» по итогам 9 месяцев 2017 года. Дата подготовки – 28 ноября 2017 года.

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» по итогам 9 месяцев 2017 года. Дата подготовки – 28 ноября 2017 года.

Приложение №1

Характеристики инструмента	
Код бумаги	FAGRb2
Список ценных бумаг	официальный, альтернативная площадка, категория "облигации"
Дата включения в торговые списки	21.10.2015
Дата открытия торгов	15.01.2016
Наименование облигации	купонные облигации
НИИ	KZP02Y05E796
ISIN	KZ2C00003465
Текущая купонная ставка, % годовых	8
Кредитные рейтинги облигации	Moody's Investors Service: Ba2 (31.07.17)
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 предыдущей купонной выплаты	21.10.2017
Дата фиксации реестра для ближайшей выплаты купона	20.04.2018
Период ближайшей купонной выплаты	21.04.18 – 05.05.18
График купонных выплат	просмотр графика
Дата фиксации реестра при погашении	20.10.2020
Период погашения	21.10.20 – 04.11.20
Порядок досрочного погашения	согласно проспекту
Представитель держателей	АО "Дочерняя организация Народного Банка Казахстана "Halyk Finance"
Регистратор	АО "Единый регистратор ценных бумаг" (Алматы)

Источник: Официальный сайт KASE по состоянию на 28 ноября 2017 г.