

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 сада 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 |
| НИН | 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.