

**Отчёт АО «Цесна Капитал» –
представителя держателей облигаций –
по купонным облигациям
АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства»**



по состоянию на 01.07.2018 года

ЦЕЛЬ ОТЧЁТА

АО «Цесна Капитал», являясь Представителем Держателей облигаций (далее – ПДО) АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» (далее Эмитент или Компания) с НИН KZP01Y05E798 (KZ2C00002962) и KZP02Y05E796 (KZ2C00003465), проводит анализ деятельности Эмитента с целью:

- контроля над исполнением Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций перед держателями облигаций,
- контроля над целевым использованием Эмитентом денег, полученных от размещения облигаций;
- контроля над своевременной выплатой вознаграждения по облигациям;
- мониторинга финансового состояния Эмитента и анализа корпоративных событий.

ОСНОВАНИЕ ДЛЯ АНАЛИЗА

Основанием для проведения анализа деятельности Компании является Дополнительное соглашение №1 от 11 апреля 2018 года к Договору №23-19-11/17 об оказании услуг представителя держателей облигаций от «12» января 2018 года, заключённый между АО «Цесна Капитал» и АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства».

ПЕРИОД ПРОВЕДЕНИЯ АНАЛИЗА

Данный отчёт представляет результаты проведённого анализа деятельности Эмитента за второй квартал 2018 года. Отчёт подготовлен на основе Проспекта выпуска вышеуказанных ценных бумаг; информации, представленной Эмитентом АО «Цесна Капитал», как представителю прав держателей облигаций, по состоянию на 01 июля 2018 года, информации с Интернет-ресурса АО «Казахстанская фондовая биржа» (далее – KASE) за II квартал 2018 года, корпоративного сайта Эмитента, а также на основе аудированных (ТОО «Эрнст энд Янг») консолидированных отчётов о финансовом положении Эмитента за 2013-2017 гг. и за второй квартал 2018 года, завершившийся 30 июня 2018 года (неаудировано).

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ПДО

Результат проведённого анализа показал, что по состоянию на 1 июля 2018 года, Эмитент выполняет свои обязательства перед держателями облигаций с НИН KZ2P01Y05E798 (KZ2C00002962) и KZP02Y05E796 (KZ2C00003465), установленные проспектом выпуска облигаций и использует деньги, полученные от размещения облигаций, по назначению. Корпоративных событий, которые могут в значительной мере повлиять на выполнение Эмитентом своих обязательств перед держателями облигаций – не произошло. Ухудшения финансового состояния с момента выпуска вышеназванных облигаций не наблюдается.

**Председатель Правления
АО «Цесна Капитал»**



Балкенов С.Б.

ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ

Общая информация	<ul style="list-style-type: none"> ➤ АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» создано постановлением Кабинета Министров Республики Казахстан в 2014 году. ➤ Входит в состав Национального управляющего холдинга «КазАгро». ➤ Фонд успешно прошел сертификационный аудит Системы менеджмента качества на получение международного сертификата качества, который соответствует требованиям международного качества ISO 9001:2008. Органом по сертификации выступила международная компания TÜV International RUS. ➤ Лицензия №17, выданная Агентством РК по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций 14 марта 2006 года.
Основная деятельность	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Развитие малого бизнеса в приоритетных отраслях сельского хозяйства путем обеспечения доступности финансовых услуг Общества.
Акционеры	Единственный акционер – АО «Национальный управляющий холдинг «КазАгро» (100%)
Контакты	010000, г. Астана, пр. Туран, 19/1. Веб-сайт: www.fad.kz
Кредитные рейтинги	Moody's: Ba2/прогноз «стабильный»/NP, A2.kz (06.12.17)
Дочерние организации Эмитента по состоянию на 01.07.18	У Компании нет дочерних организаций

ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИЙ ЭМИТЕНТА

Таблица 1. Информация о выпусках облигаций

№	НИН или ISIN	Объем	Ставка купона	Дата погашения	ПДО
1	KZP01Y05E798 KZ2C00002962	6 000 000 000 тенге	8,500%	30.12.2019	АО «Цесна Капитал»
2	KZP02Y05E796 KZ2C00003465	9 000 000 000 тенге	8,000%	21.10.2020	АО «Цесна Капитал»

Источник: Казахстанская фондовая биржа KASE

ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКА 1

Торговый код:	FAGRb1
Вид облигаций:	Купонные облигации
НИН:	KZP01Y05E798
ISIN:	KZ2C00002962
Валюта выпуска:	KZT
Объём выпуска:	6 000 000 000 тенге
Число зарегистрированных облигаций:	6 000 000 шт.
Число облигаций в обращении:	5 189 000 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	1 000 тенге
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Текущая ставка:	8,500% годовых
Периодичность выплаты вознаграждения:	через каждые шесть месяцев с даты начала обращения ежегодно до срока погашения
Расчётный базис (дней в месяце/дней в году):	30 / 360
Срок обращения:	5,0 лет
Дата начала обращения:	30.12.2014
Период погашения:	30.12.2019 – 16.01.2020
Досрочное погашение	Не предусмотрено
Обеспечение	Необеспеченные
Конвертируемость	Не предусмотрена
Опционы	Не предусмотрены
Целевое назначение	Средства, полученные от размещения облигаций данного выпуска, планируется направить на 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 и иные виды деятельности, предусмотренные Уставом, а так же на пополнение оборотных средств, рефинансирование выданных займов и обязательств Эмитента
Ограничения (Ковенанты)	1) не отчуждать входящее в состав активов Эмитента имущество на сумму, превышающую двадцать пять процентов от общей стоимости активов эмитента на дату отчуждения; 2) не допускать фактов неисполнения обязательств, не

связанных с выпуском облигаций Эмитента, более чем на десять процентов от общей стоимости активов данного эмитента на дату государственной регистрации выпуска облигаций;

3) не вносить изменения в учредительные документы Эмитента, предусматривающие изменение основных видов деятельности Эмитента;

4) не изменять организационно-правовую форму;

5) не допускать нарушения сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных листинговым договором, заключенным между Эмитентом и биржей;

6) не допускать нарушения срока предоставления аудиторских отчетов по годовой финансовой отчетности Эмитента, установленного листинговым договором, заключенным между Эмитентом и биржей, кроме случаев, когда причиной нарушения сроков предоставления аудиторских отчетов является вина аудиторской компании.

7) не допускать делистинг облигаций

Выкуп облигаций

По решению Совета директоров Эмитент вправе покупать и продавать свои облигации на организованном рынке в течение всего срока их обращения в соответствии с требованиями законодательства Республики Казахстан

Источник: KASE

ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКА 2

Торговый код:	FAGRb2
Вид облигаций:	Купонные облигации
НИН:	KZP02Y05E796
ISIN:	KZ2C00003465
Валюта выпуска:	KZT
Объём выпуска:	9 000 000 000 тенге
Число зарегистрированных облигаций:	9 000 000 шт.
Число облигаций в обращении:	2 300 000 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	1 000 тенге
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Текущая ставка:	8,000% годовых
Периодичность выплаты вознаграждения:	через каждые шесть месяцев с даты начала обращения ежегодно до срока погашения
Расчётный базис (дней в месяце/дней в году):	30 / 360
Срок обращения:	5,0 лет

Дата начала обращения:	21.10.2015
Период погашения:	21.10.2020 – 04.11.2020
Досрочное погашение	Эмитент имеет право досрочно погасить облигации в полном объеме не ранее чем через 1 год с даты начала обращения
Обеспечение	Необеспеченные
Конвертируемость	Не предусмотрена
Опционы	Не предусмотрены
Целевое назначение	Средства, полученные от размещения облигаций данного выпуска, планируется направить на реализацию собственных проектов в агропромышленном комплексе; кредитование населения, малого и среднего бизнеса, объектов рыночной инфраструктуры на селе и иные виды деятельности, не запрещенные законодательными актами, отвечающие целям и задачам Эмитента, предусмотренные Уставом
Ограничения (Ковенанты)	<ol style="list-style-type: none">1) не отчуждать входящее в состав активов Эмитента имущество на сумму, превышающую двадцать пять процентов от общей стоимости активов эмитента на дату отчуждения;2) не допускать фактов неисполнения обязательств, не связанных с выпуском облигаций Эмитента, более чем на десять процентов от общей стоимости активов данного эмитента на дату государственной регистрации выпуска облигаций;3) не вносить изменения в учредительные документы Эмитента, предусматривающие изменение основных видов деятельности Эмитента;4) не изменять организационно-правовую форму;5) не допускать нарушения сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных листинговым договором, заключенным между Эмитентом и биржей;6) не допускать нарушения срока предоставления аудиторских отчетов по годовой финансовой отчетности Эмитента, установленного листинговым договором, заключенным между Эмитентом и биржей, кроме случаев, когда причиной нарушения сроков предоставления аудиторских отчетов является вина аудиторской компании.
Выкуп облигаций	Право держателей облигаций данного выпуска требовать досрочного погашения Эмитентом при соблюдении обязательств и ограничений не предусмотрено

КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ
Таблица 2. Корпоративные события Эмитента

Источник/ Дата	Классификация события/ «Характер события»	Корпоративное событие
KASE, 04.04.18	Изменение состава Совета директоров/ «нейтральный»	С 30 марта 2018 года Баканбаев Сабит Ниязбекович, по собственной инициативе, исключен из состава Совета директоров Компании. Состав Совета директоров, с учётом внесённых изменений: 1) Омаров Жандар Даниярбекович; 2) Утепбаев Болат Орынбекович; 3) Ахметкалиева Айгуль Сапаргалиевна; 4) Бисенов Марат Смагулович
KASE, 06.04.18	Увеличение количества объявленных акций/ «позитивный»	4 апреля 2018 года единственным акционером Компании принято решение увеличить количество объявленных акций Компании до 54 421 838 (пятьдесят четыре миллиона четыреста двадцать одна тысяча восемьсот тридцать восемь) штук простых акций посредством дополнительного выпуска 2 880 000 (два миллиона восемьсот восемьдесят тысяч) штук простых акций. Принято решение разместить дополнительный выпуск акций по цене размещения 1000 (тысяча) тенге за акцию, на общую сумму 2 880 000 000 (два миллиарда восемьсот восемьдесят миллионов) тенге
KASE, 19.04.18	Изменение состава Совета директоров/ «нейтральный»	6 апреля 2018 года единственным акционером Компании принято решение избрать Управляющего директора по финансам, члена Правления АО «Холдинг «КазАгро» Жолдасова Ельнара Расилхановича членом Совета директоров – представителем Единственного акционера АО «ФФПСХ» и АО «КазАгроГарант»
KASE, 23.04.18	Изменение состава Совета директоров/ «нейтральный»	17 апреля 2018 года решением Совета директоров Компании, Жолдасов Ельнар Расилханович был избран Председателем Совета директоров Компании.
KASE, 03.05.18	Увеличение количества простых акций/ «позитивный»	НБ РК зарегистрировал изменения в проспект выпуска акций АО "ФФПСХ" и свидетельства о государственной регистрации выпуска ценных бумаг от 24 апреля 2018 года, заменяющего собой ранее выданное, в связи с увеличением

		количества простых акций. Общее количество объявленных простых акций KZ1C36570014 компании составляет 54 421 838 штук.
KASE, 04.05.18	Выплата купонного вознаграждения/ «позитивный»	АО «ФФПСХ» сообщило о выплате 04 мая 2018 года пятого купонного вознаграждения по своим облигациям KZP02Y05E796.
KASE, 23.05.18	Привлечение административной ответственности/ «негативный»	к 21 мая 2018 года Национальный Банк РК привлёк Компанию к административной ответственности согласно ст.244 Кодекса РК об административных нарушениях
KASE, 24.05.18	Решение о распределении прибыли/ «нейтральный»	Единственный акционер Компании принял решение утвердить порядок распределения чистого дохода Компании за 2017 год: 100% чистого дохода в сумме 2 517 269 050,89 тенге направить на выплату дивидендов
KASE, 30.05.18	Выплата дивидендов/ «позитивный»	Компания сообщила о выплате дивидендов в размере 2 517 269 050,89 тенге, размер дивидендов на 1 простую акцию составляет 48,84 (сорок восемь тенге восемьдесят четыре тиын) тенге. Выплата произведена путем перечисления денежных средств на банковский счет Единственного акционера.
KASE, 05.06.18	Отчёт об итогах размещения облигаций/ «позитивный»	Компания предоставила копию письма НБ РК от 30 мая 2018 года об утверждении отчета об итогах размещения облигаций KZP02Y05E796 (KZ2C00003465, альтернативная площадка KASE, категория "облигации", FAGRb2) АО "ФФПСХ" за период с 21 октября 2017 года по 20 апреля 2018 года. По состоянию на 20 апреля 2018 года не размещено 6 700 000 указанных облигаций.
KASE, 21.06.18	Изменение состава Совета директоров/ «нейтральный»	13 июня 2018 года решением Единственного акционера Компании, Изтелеуов Олжас Бауржанович избран членом Совета директоров Компании. Состав Совета директоров, с учётом внесённых изменений: 1) Жолдасов Ельнар Расилханович; 2) Омаров Жандар Даниярбекович; 3) Утепбаев Болат Орынбекович; 4) Ахметкалиева Айгуль Сапаргалиевна; 5) Бисенов Марат Смагулович; 6) Изтелеуов Олжас Бауржанович.

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЁТНОСТИ
Таблица 3. Бухгалтерский баланс*

(в тыс. тенге)

Активы	2013	2014	2015	2016	2017	30 июня 2018	Изм. с начала года
Денежные средства и их эквиваленты	2 457 672	1 051 942	6 539 001	32 262 059	23 163 131	38 472 041	66,1%
Средства в кредитных организациях	288 263	1 748 410	2 710 766	5 960 237	5 723 057	547 110	-90,4%
Кредиты предоставленные клиентам	33 630 484	50 213 705	60 705 259	69 838 862	81 406 492	77 607 972	-4,7%
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	1 630 207	1 862 466	475 078	1 654 258	2 906 433	6 203 677	113,4%
Инвестиционные ценные бумаги	0	0	0	0	7 339 998	20 155 369	174,6%
Активы предназначенные для продажи	0	0	492 279	667 476	91 940	91 940	0,0%
Активы предназначенные для финансовой аренды	0	764 232	505 919	1 226 805	847 481	649 371	-23,4%
Авансы выданные	1 255 583	700 250	1 167 780	2 764 081	2 781 941	1 981 057	-28,8%
Инвестиции в ассоциированные компании	117 323	84 904	42 453	68 838	40 090	27 673	-31,0%
Основные средства	639 455	689 796	697 213	643 364	634 816	618 292	-2,6%
Нематериальные активы	64 527	95 134	118 081	112 732	222 120	199 001	-10,4%
Текущие активы по корпоративному подоходному налогу	0	0	0	157 281	38 868	0	-
Прочие активы	326 597	429 576	534 139	575 132	666 992	925 436	38,7%
Итого активы	40 410 111	57 640 415	73 987 968	115 931 125	125 863 359	147 478 939	17,2%
Обязательства	2013	2014	2015	2016	2017	30 июня 2018	Изм. с начала года
Займы от акционера	250 658	1 751 425	0	0	0	0	-
Займы от местных исполнительных органов	10 821 329	23 375 321	33 642 985	60 187 734	57 749 703	71 767 650	24,3%
Займы, полученные от Исламского Банка Развития	1 066 396	1 431 172	2 104 062	1 661 975	1 393 173	1 223 687	-12,2%
Займы, полученные от Организации Объединенных Наций	133 615	212 878	82 598	135 631	117 683	106 414	-9,6%
Выпущенные облигации	0	0	7 555 221	7 547 881	7 760 078	7 755 652	-0,1%
Отложенное налоговое обязательство по корпоративному подоходному налогу	382 117	893 564	892 116	1 206 075	18 063	658 303	3544,5%

* продолжение таблицы на следующей странице

Текущие обязательства по корпоративному подоходному налогу	6 176	4 140	44 118	0	0	40 769	-
Обязательства по налогу на добавленную стоимость	188 781	205 413	238 584	371 894	665 866	858 197	28,9%
Прочие обязательства	205 873	173 998	218 938	543 130	1 218 120	876 282	-28,1%
Итого обязательства	13 054 945	28 047 911	44 778 622	71 654 320	68 922 686	83 286 954	20,8%
Капитал	2013	2014	2015	2016	2017	30 июня 2018	Изм. с начала года
Уставный капитал	25 692 450	25 692 450	26 128 838	36 574 838	51 541 838	54 421 838	5,6%
Дополнительный оплаченный капитал	2 913 645	7 022 808	8 703 714	13 628 776	17 995 811	21 884 026	21,6%
Резервный капитал	14 832	14 832	14 832	14 832	14 832	14 832	0,0%
Резерв по условному распределению	-2 022 097	-4 215 884	-6 949 153	-10 204 356	-17 609 147	-19 344 415	9,9%
Нераспределенная прибыль/(накопленные убытки)	723 959	1 045 270	1 277 336	4 227 777	4 997 339	7 215 704	44,4%
Итого	27 322 789	29 559 476	29 175 567	44 241 867	56 940 673	64 191 985	12,7%
Неконтрольная доля участия	32 377	33 028	33 779	34 938	0	0	-
Итого капитал	27 355 166	29 592 504	29 209 346	44 276 805	56 940 673	64 191 985	12,7%
Итого обязательства и капитал	40 410 111	57 640 415	73 987 968	115 931 125	125 863 359	147 478 939	17,2%

Источник: Аудированные (E&Y) отчёты о финансовом положении Эмитента за 2013-2017 гг., и промежуточная консолидированная отчетность за период, завершившийся 30 июня 2018 года (неаудировано).

График 1. Динамика активов Эмитента



Активы Эмитента показывают стабильный рост за период 2013-2017 гг. За второй квартал 2018 года общие активы АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» выросли на 17,2% и составили почти 147,5 млрд. тенге, в сравнении с 125,9 млрд. тенге в 2017 году, по итогам которого прирост активов составил 8,6% (см. График 1).

Как видно из Таблицы 4, по итогам второго квартала 2018 года, активы Эмитента на 52,6% состоят из кредитов, предоставленных клиентам, которые снизились с начала 2018 года на 4,7% и составили 77,6 млрд. тенге (Таблица 3).

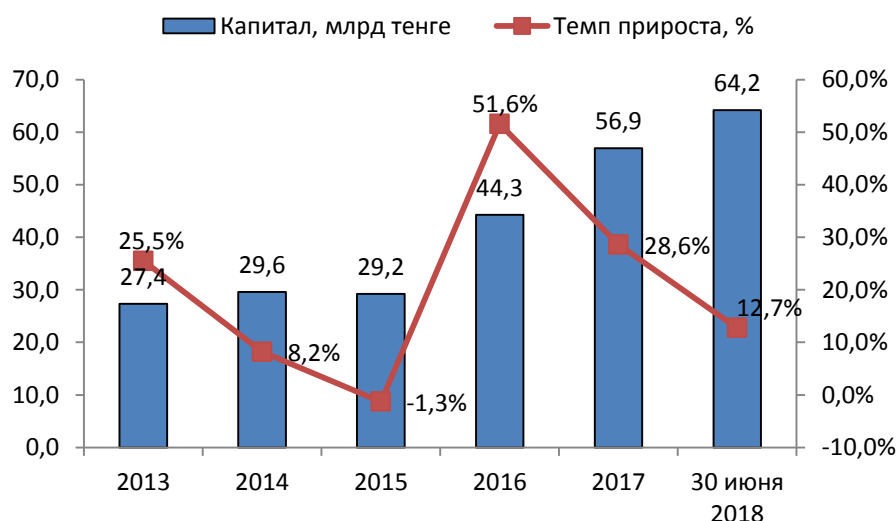
Денежные средства и их эквиваленты увеличились на 66,1% и по состоянию на 30 июня 2018 года составили 38,5 млрд. тенге. В структуре активов денежные средства и их эквиваленты занимают 26,1% (см. Таблицу 4).

Таблица 4. Общая структура активов*

Активы	2013	2014	2015	2016	2017	30 июня 2018
Денежные средства и их эквиваленты	6,1%	1,8%	8,8%	27,8%	18,4%	26,1%
Средства в кредитных организациях	0,7%	3,0%	3,7%	5,1%	4,5%	0,4%
Кредиты предоставленные клиентам	83,2%	87,1%	82,0%	60,2%	64,7%	52,6%
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	4,0%	3,2%	0,6%	1,4%	2,3%	4,2%
Инвестиционные ценные бумаги	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	5,8%	13,7%
Активы предназначенные для продажи	0,0%	0,0%	0,7%	0,6%	0,1%	0,1%
Активы предназначенные для финансовой аренды	0,0%	1,3%	0,7%	1,1%	0,7%	0,4%
Авансы выданные	3,1%	1,2%	1,6%	2,4%	2,2%	1,3%
Инвестиции в ассоциированные компании	0,3%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%
Основные средства	1,6%	1,2%	0,9%	0,6%	0,5%	0,4%
Нематериальные активы	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%	0,2%	0,1%
Текущие активы по корпоративному подоходному налогу	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%
Прочие активы	0,8%	0,7%	0,7%	0,5%	0,5%	0,6%
Итого активы	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

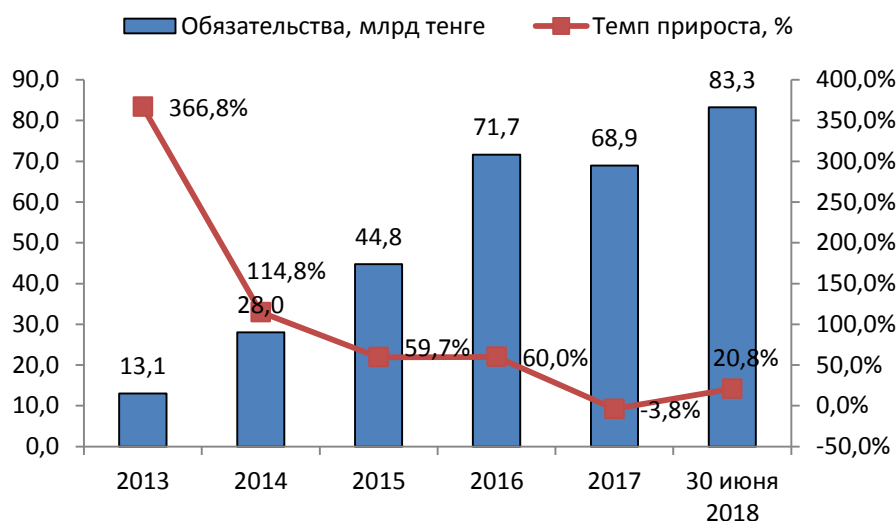
Источник: Аудированные (E&Y) отчёты о финансовом положении Эмитента за 2013-2017 гг., и промежуточная консолидированная отчетность за период, завершившийся 30 июня 2018 года (неаудировано).

График 2. Динамика капитала Эмитента



На Графике 2 показано изменение капитала Эмитента за 2013-2018 гг. Капитал Эмитента за второй квартал 2018 года вырос на 12,7% и составил 64,2 млрд. тенге. Несмотря на позитивный рост капитала в абсолютном выражении, тенденция прироста капитала Эмитента показывает снижение. Так, в 2016 году прирост капитала составил 51,6%, а в 2017 году – 28,6%. В 2016 и в 2017 гг. капитал Эмитента составил 44,3 и 56,9 млрд. тенге соответственно (График 2).

График 3. Динамика обязательств Эмитента



Как видно из Графика 3, начиная с 2013 года, обязательства Эмитента постепенно растут. Однако их прирост постепенно падает, составив -3,8% за 2017 год. Впрочем, уже за два квартала 2018 года прирост обязательств составил 20,8% по сравнению с приростом 2017 года, и итог достиг 83,3 млрд. тенге. В 2017 году общие обязательства Эмитента составили 68,9 млрд. тенге.

Таблица 5. Общая структура обязательств

Обязательства	2013	2014	2015	2016	2017	30 июня 2018
Займы от акционера	1,9%	6,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Займы от местных исполнительных органов	82,9%	83,3%	75,1%	84,0%	83,8%	86,2%
Займы, полученные от Исламского Банка Развития	8,2%	5,1%	4,7%	2,3%	2,0%	1,5%
Займы, полученные от Организации Объединенных Наций	1,0%	0,8%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%
Выпущенные облигации	0,0%	0,0%	16,9%	10,5%	11,3%	9,3%
Отложенное налоговое обязательство по корпоративному подоходному налогу	2,9%	3,2%	2,0%	1,7%	0,0%	0,8%
Текущие обязательства по корпоративному подоходному налогу	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Обязательства по налогу на добавленную стоимость	1,4%	0,7%	0,5%	0,5%	1,0%	1,0%
Прочие обязательства	1,6%	0,6%	0,5%	0,8%	1,8%	1,1%
Итого обязательства	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Источник: Аудированные (E&Y) отчёты о финансовом положении Эмитента за 2013-2017 гг., и промежуточная консолидированная отчетность за период, завершившийся 30 июня 2018 года (неаудировано).

Таблица 6. Отчёт о прибылях и убытках*

(в тыс. тенге)

	2013	2014	2015	2016	30 июня 2017	2017	30 июня 2018
Процентные доходы / (расходы)							
Займы, предоставленные клиентам	2 117 705	3 762 616	7 525 829	7 173 621	4 021 727	9 091 916	5 094 433
Денежные средства и их эквиваленты	196 494	27 340	315 319	3 103 038	2 083 903	3 607 176	1 408 488
Средства в кредитных организациях	0	434 151	540 526	287 205	306 624	604 181	166 228
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	62 477	41 571	97 816	359 838	210 170	478 834	343 956
Инвестиционные ценные бумаги	0	0	0	0	0	149 636	580 437
Займы, полученные от местных исполнительных органов	-364 079	-1 126 788	-1 931 261	-2 773 598	-2 781 148	-5 120 791	-1 760 100
Займы от Исламского Банка Развития	-35 415	-65 528	-70 014	-94 463	-55 645	-77 505	-35 001
Займы от акционера	-8 001	-54 878	-70 125	0	0	0	0
Выпущенные долговые ценные бумаги	0	0	-485 715	-619 246	-309 209	-618 250	-308 867
Займы от Организации Объединенных Наций	-6 044	-6 360	-4 682	0	0	0	0
Чистый процентный доход	1 963 137	3 012 124	5 917 693	7 436 395	3 476 422	8 115 197	5 489 574
Резерв под активы, приносящих процентный доход	-484 216	-544 506	-2 678 993	-1 461 468	-762 103	-2 193 146	-184 446
Чистый процентный доход за вычетом резерва под обесценение кредитов, предоставленных клиентам и дебиторской задолженности по финансовой аренде	1 478 921	2 467 618	3 238 700	5 974 927	2 714 319	5 922 051	5 305 128
Непроцентные доходы/ (расходы)							
Агентское вознаграждение по сельской ипотеке	519 748	762 828	988 364	1 221 546	688 686	1 494 994	908 123
Агентское вознаграждение по страхованию растениеводства	0						
Доход от списания задолженности перед бюджетом	0						
Доход от реализации ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи	0						
Прибыль от первоначального признания дисконтирования от Исламского Банка Развития	131 561	56 058					
Доходы по штрафам за просроченные кредиты	88 400	122 655					
Доход от гранта Исламского Банка Развития	362						
Доход от торговли ценными бумагами	0						
Прочие доходы	15 455	73 328	58 446	68 927	1 878	121 146	35 658
Чистый (расход)/доход от курсовой разницы	-7 672	-195 209	162 593	69 303	-59 451	-97 404	20 757
Расходы на персонал	-1 039 469	-1 367 814	-1 530 326	-1 671 967	-704 040	-1 843 170	-915 002
Прочие операционные расходы	-311 148	-517 426	-616 286	-674 347	-383 963	-775 005	-451 374

* продолжение таблицы на следующей странице

Прочие расходы от обесценения и создания резервов	-31 809	-43 466	-283 003	-83 557	-133 538	-393 629	905 417
Доля в убытке ассоциированных компаний	-16 347	-8 461	4 238	26 385	-2 866	-4 895	-1 286
Чистый убыток от реструктуризации кредитов клиентам и дебиторской задолженности по финансовой аренде				-149 685		-730 048	
Командировочные и сопутствующие расходы	-58 184	-64 491	-67 960	-66 751	-39 003	-89 067	-43 119
Износ и амортизация	-51 782	-72 977	-94 743	-101 550	-48 903	-102 716	-64 211
Расходы по налогам кроме корпоративного подоходного налога	-94 464	-104 950	-140 245	-262 919	-18 865	-56 892	-21984
Прочие расходы	0	0	0	0	-49 130	0	0
Чистый непроцентный доход	-855 349	-1 359 925	-1 518 922	-1 624 615	-749 195	-2 476 686	372 979
Прибыль до расходов по корпоративному подоходному налогу	623 572	1 107 693	1 719 778	4 350 312	1 965 124	3 445 365	5 678 107
Расходы по корпоративному подоходному налогу	49 406	-181 502	-659 250	-872 206	-435 791	-940 516	-788 881
Прибыль за год	672 978	926 191	1 060 528	3 478 106	1 529 333	2 504 849	4 889 226
Прибыль /убыток за период							
Приходящаяся на акционера компании	672 816	925 540	1 059 777	3 476 947	1 529 387	2 502 819	4 889 226
Приходящаяся на неконтрольные доли участия	162	651	751	1 159	-54	2 030	0
	672 978	926 191	1 060 528	3 478 106	1 529 333	2 504 849	4 889 226

Источник: Аудированные (E&Y) отчёты о финансовом положении Эмитента за 2013-2017 гг., и промежуточная консолидированная отчетность за период, завершившийся 30 июня 2018 года (неаудировано).

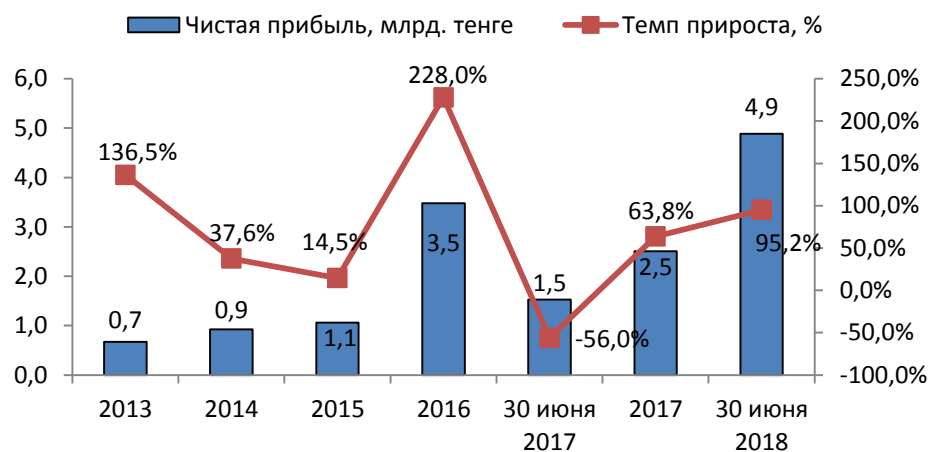
График 4. Динамика чистых процентных и непроцентных доходов



График 4 сравнивает динамику чистых процентных доходов и чистых непроцентных доходов/ (расходов) Эмитента. Доходы Эмитента за шесть месяцев 2018 года составили 5,5 млрд. тенге, что на 57,9% больше аналогичного периода за 2017 год, по итогам которого доходы составили 3,5 млрд. тенге.

Чистые непроцентные доходы Компании за II квартал 2018 года выросли на 149,8% по сравнению с аналогичным периодом за 2017 год, и составили 0,4 млрд. тенге (см. График 4).

График 5. Динамика чистой прибыли Эмитента



Прибыль Эмитента за два квартала 2018 года составила 4,9 млрд. тенге, что на 219,7% выше аналогичного периода за 2017 год, когда прибыль составила 1,5 млрд. тенге, и на 95,2% выше итогов по чистой прибыли за 2017 год, которые составили 2,5 млрд. тенге (График 5).

Таблица 7. Показатели деятельности

Наименование	2013	2014	2015	2016	2017	30 июня 2018
Рентабельность активов	1,7%	1,6%	1,4%	3,0%	1,2%	1,7%
Рентабельность собственного капитала	2,5%	3,1%	3,6%	7,9%	2,7%	3,9%
Финансовый рычаг	0,5	0,9	1,5	1,6	1,2	1,3

По итогам первого полугодия 2018 года, коэффициенты рентабельности активов и собственного капитала составили 1,7% и 3,9%, соответственно. Финансовый рычаг Компании составляет 1,3.

Таблица 8. Отчёт о движении денежных средств*

(в тыс. тенге)

	2013	2014	2015	2016	30 июня 2017	2017	30 июня 2018
Денежные потоки от операционной деятельности							
Прибыль до расходов по корпоративному подоходному налогу	623 572	1 107 693	1 719 778	4 350 312		3 445 365	
Корректировки на							
Износ и амортизация	51 782	72 977	94 743	101 550		102 716	
Доля в убытке от ассоциированных компаний	16 347	8 461	-4 238	-26 385		4 895	
Резерв по неиспользованным отпускам	8 634	14 148	5 290	9 905		-1 329	
Прочие расходы от обесценения и создания резервов	31 809	43 466	283 003	83 557		393 629	
Резерв под обесценение активов, приносящих процентный доход	484 216	544 506	2 678 993	1 461 468		2 193 146	
Доход от продажи основных средств и нематериальных активов	-929	-928	-101	-396		-45	
Доход от первоначального признания дисконта по займам Исламского Банка Развития	0	-56 058	0				
Начисленные процентные доходы	-2 376 676	-4 265 678	-8 479 490	-10 923 702		-13 931 743	
Начисленные процентные расходы	413 539	1 253 554	2 561 797	3 487 307		5 816 546	
Чистый убыток от реструктуризации кредитов клиентам и дебиторской задолженности по финансовой аренде				149 685		730 048	
Нереализованный расход/доход от курсовой разницы	2 121	202 433	-162 593	-69 303		97 404	
Прочие доходы	0	0	0	-13 766		-29 472	
Денежные потоки от операционной деятельности до изменений в операционных активах и обязательствах	-745 585	-1 075 426	-1 302 818	-1 389 768		-1 178 840	
<i>Чистое (увеличение)/уменьшение операционных активов</i>							
Средства в кредитных организациях	0	0	0	-3 892 511		1 224	
Кредиты, предоставленные клиентам	0	0	0	-12 118 633		-17 203 492	
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	-317 720	-120 228	-48 140	534 414		640 975	
(Увеличение)/уменьшение средств в кредитных организациях	-23 474	-1 460 147	-361 941	0		0	

* продолжение таблицы на следующей странице

Увеличение задолженности по выданным кредитам	-16 182 785	-18 319 850	-10 239 493	0		0	
Увеличение по авансам выданным	-262 550	555 333	-601 609	0		0	
Активы, предназначенные для финансовой аренды	0	0	-492 279	-307		16 352	
Изменение в активах, предназначенных для финансового лизинга	0	-764 232	161 214	0		0	
Поступление субсидий, полученных от Правительства РК						0	
Возврат субсидий, полученных от Правительства РК						0	
Авансы полученные				0		0	
Авансы выданные				-3 197 052		-2 386 195	
Прочие активы	-84 154	-354 362	-139 906	-875		-250 289	
<i>Чистое (уменьшение)/увеличение операционных обязательств</i>							
Увеличение прочих обязательств	113 316	-46 761	-105 349	323 031		629 639	
Увеличение по налогу на добавленную стоимость	31 068	16 632	33 171	0		-2 699	
Уменьшение займов, полученных от местных исполнительных органов	-114 287	1 587	0	0		0	
Чистое изменение по займам полученным				0		0	
Чистое использование денежных средств в операционной деятельности до корпоративного подоходного налога	-17 586 171	-21 567 454	-13 097 150	-19 741 701		-19 733 325	
Уплаченный корпоративный подоходный налог		-1 628	-229 355	-1 177 110		-1 248 502	
Процент полученный	1 561 770	2 605 398	4 075 705	7 948 726		9 323 153	
Процент уплаченный	-23 974	-30 691	-626 817	-654 148		-505 638	
Чистое поступление/(использование) денежных средств от/(в) операционной деятельности	-16 048 375	-18 994 375	-9 877 617	-13 624 233	5 342 878	-12 164 312	10 899 230
Денежные потоки от инвестиционной деятельности							
Приобретение основных средств	-143 948	-105 784	-92 521	-29 586	-13 536	-81 112	-52 061
Приобретение нематериальных активов	-18 241	-49 755	-49 122	-23 037		-137 602	
Поступления от продажи основных средств	10 569	2 542	272	21 243	0	0	1 742
Приобретение государственных ценных бумаг, удерживаемых до погашения	0	0	0	0	0	-7 480 528	-12 705 492
Выбытие дочерних организаций, за вычетом выбывших денежных средств				0		-26 058	

Поступления от продажи ассоциированных компаний	13 667	23 958	46 689	0	0	0	
Прочие поступления				0	0	0	701
Чистое использование денежных средств в инвестиционной деятельности	-137 953	-129 039	-94 682	-31 380	-13 536	-7 725 300	-12 755 110
Денежные потоки от финансовой деятельности							
Поступления займа от Акционера	900 000	2 200 000	0	0	0	0	0
Поступление займов полученных от местных исполнительных органов	13 249 042	17 197 561	10 592 207	30 260 641	14 813 713	17 800 836	20 200 402
Поступления от выпуска облигации	0	0	7 527 564	0	0	0	0
Поступления займов от Исламского Банка Развития	922 133	309 018	0	0	0	0	0
Поступление от выпуска акций	3 685 500	0	436 388	10 446 000	14 967 000	14 967 000	2 880 000
Поступления займов от Организации Объединенных Наций	0	45 888	45 888	66 800	0	0	0
Погашение займов, полученных от местных исполнительных органов	-520 066	-559 759	-141 678	-401 098	-11 825 057	-19 813 166	-3 237 682
Погашение займов от Акционера	-1 650 000	-750 000	-1 700 000	0	0	0	0
Погашение займов полученных от Исламского Банка Развития	0	-120 795	-336 094	-420 261	-203 040	-419 205	-218 578
Погашение займов полученных от Организации Объединенных Наций	0	0	-137 206	0	0	0	0
Выплата дивидендов Акционеру	-61 202	-604 229	-827 711	-526 506	-866 628	-1 733 257	-2 517 269
Чистое (использование)/поступление денежных средств (в)/от финансовой деятельности	16 525 407	17 717 684	15 459 358	39 425 576	16 885 988	10 802 208	17 106 873
Влияние изменений обменных курсов на денежные средства и их эквиваленты	0	0	0	-46 905	-55 095	-11 524	57 917
Изменение денежных средств и их эквивалентов за год	339 079	-1 405 730	5 487 059	25 723 058	22 160 235	-9 098 928	15 308 910
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	2 118 593	2 457 672	1 051 942	6 539 001	32 262 059	32 262 059	23 163 131
Денежные средства и их эквиваленты, на конец периода	2 457 672	1 051 942	6 539 001	32 262 059	54 422 294	23 163 131	38 472 041

Источник: Аудированные (E&Y) отчёты о финансовом положении Эмитента за 2013-2017 гг., и промежуточная консолидированная отчетность за период, завершившийся 30 июня 2018 года (неаудировано).

Таблица 9. Отчёт об изменениях в капитале

(в тыс. тенге)

	Уставный капитал	Дополнительный оплаченный капитал	Резервный капитал	Резерв по условному распределению	Нераспределенная прибыль	Итого	Неконтрольные доли участия	Итого капитал
На 31 декабря 2016 года	36 574 838	13 628 776	14 832	-10 204 356	4 227 777	44 241 867	34 938	44 276 805
Прибыль за год	0	0	0	0	1 529 387	1 529 387	-54	1 529 333
Прочий совокупный доход за год	0	0	0	0	0	0	0	0
Итого совокупный доход за год	0	0	0	0	1 529 387	45 771 254	-54	1 529 333
Дивиденды объявленные	0	0	0	0	-1 733 256	-1 733 256	0	-1 733 256
Увеличение уставного капитала	14 967 000	0	0	0	0	14 967 000	0	14 967 000
Доход от первоначального признания займов, полученных от местных исполнительных органов, по справедливой стоимости, за вычетом налогов	0	3 562 732	0	0	0	3 562 732	0	3 562 732
Резерв по условному распределению за год, за вычетом налога	0	0	0	-1 557 209	0	-1 557 209	0	-1 557 209
Выбытие неконтрольных долей участия	0	0	0	0	0	0	0	0
На 30 июня 2017 года	51 541 838	17 191 508	14 832	-11 761 565	4 023 908	61 010 521	34 884	61 045 405
На 31 декабря 2017 года	51 541 838	17 995 811	14 832	-17 609 147	4 997 339	56 940 673	-	56 940 673
Прибыль за год	0	0	0	0	4 889 226	4 889 226	0	4 889 226
Прочий совокупный доход за год	0	0	0	0	0	0	0	0
Итого совокупный доход за год	0	0	0	0	4 889 226	4 889 226	0	4 889 226
Изменение в учетной политике	0	0	0	0	-153 592	-153 592	0	-153 592
Дивиденды акционеру компании	0	0	0	0	-2 517 269	-2 517 269	0	-2 517 269
Увеличение уставного капитала	2 888 000	0	0	0	0	2 880 000	0	2 880 000
Доход от первоначального признания займов, полученных от местных исполнительных органов, по справедливой стоимости, за вычетом налогов	0	3 888 215	0	0	0	3 888 215	0	3 888 215
Резерв по условному распределению за год, за вычетом налога	0	0	0	-1 735 268	0	1 735 268	0	-1 735 268
На 30 июня 2018 года	54 421 838	21 884 026	14 832	-19 344 415	7 215 704	64 191 985	-	64 191 985

Источник: промежуточная консолидированная отчетность за период, завершившийся 31 марта 2018 года (неаудировано).

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ПДО

Таблица 10. Заключение ПДО*

Вид контроля	Действия ПДО	Результат действий	Заключение
Контроль за исполнением Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций перед держателями облигаций	Запрошена информация о соблюдении ковенантов	Получены подтверждения о соблюдении обязательств	Соблюдено
Контроль за целевым использованием Эмитентом денег, полученных от размещения облигаций	Запрошена информация об использовании полученных средств по назначению	Получены документы, подтверждающие, что средства направлены на микрофинансирование проектов для развития агропромышленного комплекса и объектов рыночной инфраструктуры на селе	Соблюдено
Контроль состояния имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций	Обеспечение не предусмотрено	-	-
Заключение договора залога с эмитентом в отношении имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств эмитента перед держателями облигаций	Обеспечение не предусмотрено	-	-
Контроль за своевременной выплатой вознаграждения по облигациям	<p>В отчётном периоде (04 мая 2018г) была осуществлена выплата пятого купонного вознаграждения по облигациям KZP02Y05E796 в сумме 92 000 000,00 тенге.</p> <p>11 июля 2018 года была осуществлена выплата седьмого купонного вознаграждения по облигациям KZP01Y05E798 в сумме 220 532 500,00 тенге.</p>	-	Соблюдено
Мониторинг финансового состояния Эмитента	Запрошена консолидированная финансовая отчётность Эмитента за период, закончившийся 30 июня 2018 года	Был проведён анализ аудированной финансовой отчётности за 2013-2017 гг., и консолидированной финансовой отчётности за второй квартал 2018-го года (неаудировано).	Финансовое состояние Эмитента характеризуется как удовлетворительное. Ухудшения финансового состояния с момента выпуска рассматриваемых облигаций, не наблюдается.
Анализ корпоративных событий Эмитента	Корпоративные события Эмитента публикуются на сайте KASE и корпоративном сайте Эмитента	Проведён анализ корпоративных событий Эмитента	Значимых корпоративных событий, которые могли бы повлиять на исполнение обязательств Эмитента перед держателями облигаций, в отчётном периоде не наблюдалось

Примечание: Настоящий документ подготовлен по состоянию на отчётную дату и не отражает событий, которые возникли в ходе его подготовки. Ответственность за достоверность информации, представленной АО «Цесна Капитал», как представителю прав держателей облигаций, несёт Эмитент.