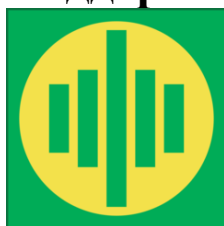


**Отчёт АО «Цесна Капитал» –
представителя держателей облигаций –
по купонным облигациям
АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства»**



по состоянию на 01.04.2018 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 первый 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 апреля 2018 года, информации с Интернет-ресурса АО «Казахстанская фондовая биржа» (далее – KASE) за I квартал 2018 года, корпоративного сайта Эмитента, а также на основе аудированных (ТОО «Эрнст энд Янг») консолидированных отчётов о финансовом положении Эмитента за 2013-2016 гг. и консолидированных финансовых отчётностей за год, завершившийся 31 декабря 2017 года (неаудировано), и за первый квартал 2018 года, завершившийся 31 марта 2018 года (неаудировано).

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ПДО

Результат проведённого анализа показал, что по состоянию на 1 апреля 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 (31.07.17)
Дочерние организации Эмитента по состоянию на 01.04.18	У Компании нет дочерних организаций

ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИЙ ЭМИТЕНТА

Таблица 1. Информация о выпусках облигаций

№	НИН или ISIN	Объём	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, 08.01.18	Выписка из системы реестров акционеров компании / «нейтральный»	Согласно выписке: <ul style="list-style-type: none"> • Общее количество объявленных простых акций KZ1C36570014 составляет 51 541 838 штук; • Все объявленные акции компании размещены • Единственным акционером компании является АО “Национальный управляющий холдинг “КазАгро”.
KASE, 08.01.18	О внесении изменений в решения Совета директоров/ «нейтральный»	27 декабря 2017 Советом Директоров единогласно вынесено решение о внесении изменений в решение “Об утверждении Плана развития АО “Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства” на 2017-2021 годы” от 15 ноября 2017 года №18 и решение от 24 июля 2017 года №10. Природа изменений не раскрывается в корпоративной новости. Число голосующих: 6 (Кенжебулат С.К., Баканбаев С.Н., Бисенов М.С., Утепбаев Б.О., Ахметкалиева А.С., Омаров Ж.Д.)
KASE, 11.01.18	О выплате купонного вознаграждения/ «позитивный»	10 января 2018 года Эмитентом было выплачено шестое купонное вознаграждение по облигациям KZP01Y05E798 в сумме . 220 532 500,00 тенге.
KASE, 15.01.18	Календарь корпоративных событий на 2018 год	В календаре корпоративных событий Эмитента обозначены сроки: <ol style="list-style-type: none"> 1) Выплаты купонных вознаграждений по выпущенным облигациям Эмитентам; 2) Заседания Совета Директоров; 3) Публикаций финансовых отчет-

		<p>ностей за 2017 и 2018 гг.;</p> <p>4) Выплат дивидендов по простым акциям;</p> <p>5) Публикации годового отчета;</p>
KASE, 18.01.18	Получение искового заявления/ «негативный»	Эмитент сообщил о получении искового заявления от Алиевой Динары Курманбековны о признании недействительным договора залога/займа.
KASE, 25.01.18	Публикация периодических документов для акционеров и инвесторов/ «позитивный»	Опубликована консолидированная финансовая отчетность Эмитента за 2017 год
KASE, 29.01.18	Исковое заявление от 26 января 2018 года/ «негативный»	26 января 2018 года Эмитент получил исковое заявление от ряда залогодателей и не залогодателей о снятии обременения с недвижимого имущества.
DFO, 05.02.18	Отчет об итогах размещения облигаций/ «нейтральный»	За период с 01 июля по 30 декабря 2017 годам размещение облигаций эмитента KZP01Y05E798 не производилось. По состоянию на 31 декабря 2017 года не размещено 811 000 указанных облигаций.
KASE, 14.02.18	Сообщение КазАгро об увеличении финансирования малого предпринимательства в селе / «позитивный»	<p>АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" сообщил следующее:</p> <p>“В 2018 году планируется выдача микрокредитов на сумму 34 млрд тенге. Для этих целей Фондом финансовой поддержки сельского хозяйства, финансово-кредитной организацией в структуре "КазАгро", планируется расширение продуктовой линейки на приобретение маточного поголовья крупного и мелкого рогатого скота хозяйствами, имеющими экспортоориентированные контракты. С целью оптимизации пакета документов для финансирования планируется интеграция с базами данных E-gov.kz.</p> <p>В 2017 Фондом на финансирование сельского предпринимательства было направлено 50 млрд. тенге. Так, если в 2015 году было выдано</p>

		<p>займов на 27,3 млрд тенге, в 2016 – на 34,9 млрд тенге, то в 2017 году объем выданных кредитных средств составил 49,9 млрд тенге.</p> <p>В 2017 году Фонд принял участие в двух государственных программах – это Государственная программа развития АПК на 2017-2021 гг. и Программа развития продуктивной занятости и массового предпринимательства на 2017-2021 гг.”</p>
KASE, 21.02.18	Сообщение КазАгро о количестве выданных кредитов/«позитивный»	<p>Эмитент в структуре Нацхолдинга "КазАгро", участвует в реализации Программы развития продуктивной занятости и массового предпринимательства на 2017-2021 годы в качестве региональной уполномоченной организации.</p> <p>В 2017 году на микрокредитование сельского предпринимательства в рамках Программы было выделено 27 млрд тенге, из которых через Эмитента направлено 16,6 млрд тенге.</p> <p>В целом, в ушедшем году Фондом по Программе выдано 4 638 микрокредитов.</p>
DFO 07.03.18	Изменение в Составе директоров / «нейтральный»	<p>5 марта 2018 года из состава Совета Директоров исключен Кенжебулат С.К.</p> <p>Обновленный список состав Совета Директоров:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Омаров Ж.Д. 2) Утепбаев Б.О. 3) Ахметкалиева А. С. 4) Бисенов М.С. 5) Баканбаев С.Н.

KASE, 20.03.18	Получение искового заявления/ «негативный»	19 марта 2018 года Эмитент получил иск в отношении Эмитента и ТОО “МКО “Мырзашол-Агро С” об обеспечении возврата оригиналов правоустанавливающих документов на залоговое имущество и снятии обременения с департамента Юстиции Южно-Казахстанской области.
KASE, 26.03.18	Получение искового заявления/ «негативный»	20 марта 2018 года Эмитент получил иск в отношении Эмитента и ТОО “Жамбыл-Несие” о снятии обременения с жилого дома с земельным участком и выдачи правоустанавливающих документов на залоговое имущество.
KASE, 27.03.18	Сообщение о присвоении рейтинга КазАгро /«позитивный»	Рейтинговое агентство Moody’s Investors Service Ltd. присвоило АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" долгосрочные кредитные рейтинги эмитента по обязательствам в иностранной валюте на уровне "Ba1" прогноз "Стабильный". Рейтинги по национальной шкале присвоены на уровне Aa2.kz.

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЁТНОСТИ
Таблица 3. Бухгалтерский баланс*

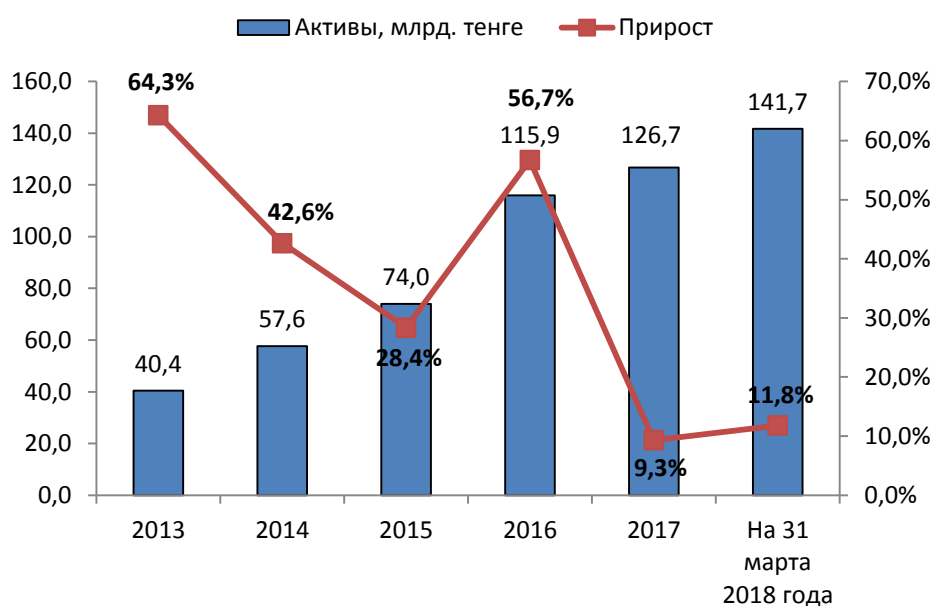
(в тыс. тенге)

Активы	2013	2014	2015	2016	2017 (неауди- ровано)	На 31 марта 2018 года (неауди- ровано)	Изм. с начала года
Денежные средства и их эквиваленты	2 457 672	1 051 942	6 539 001	32 262 059	25 096 532	41 796 808	66,5%
Средства в кредитных организациях	288 263	1 748 410	2 710 766	5 960 237	3 998 495	2 917 909	-27,0%
Ценные бумаги	0	0	0	0	7 339 998	10 475 454	42,7%
Кредиты, предоставленные клиентам	33 630 484	50 213 705	60 705 259	69 838 862	81 979 317	75 708 635	-7,6%
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	1 630 207	1 862 466	475 078	1 654 258	3 011 499	5 168 469	71,6%
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	847 481	0,0%
Авансы выданные	1 255 583	700 250	1 167 780	2 764 081	2 781 941	2 881 255	3,6%
Инвестиции в ассоциированные компании	117 323	84 904	42 453	68 838	40 090	39 351	-1,8%
Основные средства	639 455	689 796	697 213	643 364	634 816	618 895	-2,5%
Нематериальные активы	64 527	95 134	118 081	112 732	222 120	210 552	-5,2%
Текущие активы по корпоративному подоходному налогу	0	0	0	157 281	0	70 165	-
Прочие активы	326 597	429 576	534 139	575 132	687 301	858 205	24,9%
Итого активы	40 410 111	57 640 415	73 987 968	115 931 125	126 731 530	141 685 119	11,8%
Обязательства	2013	2014	2015	2016	2017 (неауди- ровано)	На 31 марта 2018 года (неауди- ровано)	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	57 635 061	67 910 550	17,8%

* продолжение таблицы на следующей странице

Займы, полученные от Исламского Банка Развития	1 066 396	1 431 172	2 104 062	1 661 975	1 393 173	1 382 515	-0,8%
Займы, полученные от Организации Объединенных Наций	133 615	212 878	82 598	135 631	117 683	112 048	-4,8%
Выпущенные облигации	0	0	7 555 221	7 547 881	7 760 078	7 693 585	-0,9%
Отложенное налоговое обязательство по корпоративному подоходному налогу	382 117	893 564	892 116	1 206 075	132 000	670 266	407,8%
Текущие обязательства по корпоративному подоходному налогу	6 176	4 140	44 118	0	47 469	0	-100,0%
Обязательства по налогу на добавленную стоимость	188 781	205 413	238 584	371 894	686 176	698 605	1,8%
Прочие обязательства	205 873	173 998	218 938	543 130	1 218 119	1 266 768	4,0%
Итого обязательства	13 054 945	28 047 911	44 778 622	71 654 320	68 989 759	79 734 337	15,6%
Капитал	2013	2014	2015	2016	2017 (неаудировано)	На 31 марта 2018 года (неаудировано)	Изм. с начала года
Уставный капитал	25 692 450	25 692 450	26 128 838	36 574 838	51 541 838	51 541 838	0,0%
Дополнительный оплаченный капитал	2 913 645	7 022 808	8 703 714	13 628 776	18 090 636	20 595 370	13,8%
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	-17 189 442	-17 889 796	4,1%
Нераспределенная прибыль/(накопленные убытки)	723 959	1 045 270	1 277 336	4 227 777	5 283 907	7 688 538	45,5%
Итого	27 322 789	29 559 476	29 175 567	44 241 867	57 741 771	61 950 782	7,3%
Неконтрольная доля участия	32 377	33 028	33 779	34 938	0	0	0,0%
Итого капитал	27 355 166	29 592 504	29 209 346	44 276 805	57 741 771	61 950 782	7,3%
Итого обязательства и капитал	40 410 111	57 640 415	73 987 968	115 931 125	126 731 530	141 685 119	11,8%

Источник: Аудированные (E&Y) отчёты о финансовом положении Эмитента за 2013-2016 гг., консолидированная финансовая отчётность за год, завершившийся 31 декабря 2017 года (неаудировано), и промежуточная консолидированная отчетность за период, завершившийся 31 марта 2018 года (неаудировано).

График 1. Динамика активов Эмитента


Активы Эмитента показывают стабильный рост за период 2013-2017гг. За первый квартал 2018 года общие активы АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» выросли на 11,8% и составили почти 141,7 млрд. тенге, в сравнении с 126,7 млрд. тенге в 2017 году, по итогам которого прирост активов составил 9,3% (см. График 1).

Как видно из Таблицы 4, по итогам первого квартала 2018 года, активы Эмитента на 66,5% состоят из кредитов, предоставленных клиентам, которые снизились на 7,6% и составили 75,7 млрд. тенге (Таблица 3).

Денежные средства и их эквиваленты увеличились на 49,0% и по состоянию на 31 марта 2018 года составили 41,8 млрд. тенге. В структуре активов денежные средства и их эквиваленты занимают 29,5% (см. Таблицу 4).

Таблица 4. Общая структура активов*

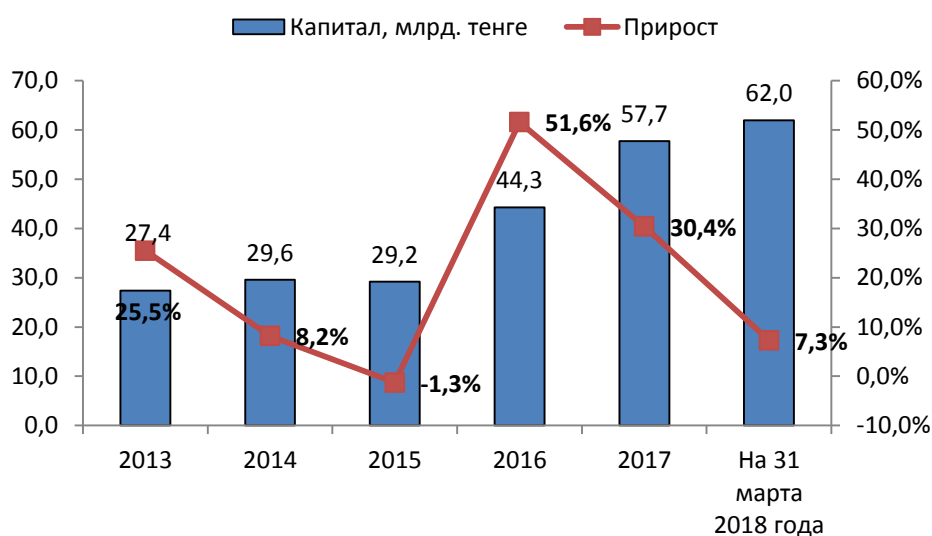
Активы	2013	2014	2015	2016	2017 (неаудировано)	На 31 марта 2018 года (неаудировано)
Денежные средства и их эквиваленты	6,1%	1,8%	8,8%	27,8%	19,8%	29,5%
Средства в кредитных организациях	0,7%	3,0%	3,7%	5,1%	3,2%	2,1%
Ценные бумаги	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	5,8%	7,4%
Кредиты, предоставленные клиентам	83,2%	87,1%	82,0%	60,2%	64,7%	53,4%
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	4,0%	3,2%	0,6%	1,4%	2,4%	3,6%
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%	0,6%
Авансы выданные	3,1%	1,2%	1,6%	2,4%	2,2%	2,0%
Инвестиции в ассоциированные компании	0,3%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%

* продолжение таблицы на следующей странице

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 2013-2016 гг., консолидированная финансовая отчётность за год, завершившийся 31 декабря 2017 года (неаудировано), и промежуточная консолидированная отчетность за период, завершившийся 31 марта 2018 года (неаудировано).

График 2. Динамика капитала Эмитента



На Графике 2 показано изменение капитала Эмитента за 2013-2018 гг. Капитал Эмитента за первый квартал 2018 года вырос на 7,3% и составил 62,0 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 – 30,4%. В 2016 и в 2017 гг. капитал Эмитента составил 44,3 и 57,7 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 -3,7% за 2017 год.

Впрочем, уже за I квартал 2018 года прирост обязательств составил 15,6% по сравнению с приростом 2017 года, и итог достиг 79,7 млрд. тенге. В 2017 году общие обязательства Эмитента составили 69,0 млрд. тенге.

Таблица 5. Общая структура обязательств

Обязательства	2013	2014	2015	2016	2017 (неаудировано)	На 31 марта 2018 года (неаудировано)
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%	83,5%	85,2%
Займы, полученные от Исламского Банка Развития	8,2%	5,1%	4,7%	2,3%	2,0%	1,7%
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%	11,2%	9,6%
Отложенное налоговое обязательство по корпоративному подоходному налогу	2,9%	3,2%	2,0%	1,7%	0,2%	0,8%
Текущие обязательства по корпоративному подоходному налогу	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,1%	0,0%
Обязательства по налогу на добавленную стоимость	1,4%	0,7%	0,5%	0,5%	1,0%	0,9%
Прочие обязательства	1,6%	0,6%	0,5%	0,8%	1,8%	1,6%
Итого обязательства	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Источник: Аудированные (E&Y) отчёты о финансовом положении Эмитента за 2013-2016 гг., консолидированная финансовая отчётность за год, завершившийся 31 декабря 2017 года (неаудировано), и промежуточная консолидированная отчетность за период, завершившийся 31 марта 2018 года (неаудировано).

Таблица 6. Отчёт о прибылях и убытках*

(в тыс. тенге)

	2013	2014	2015	2016	I квартал 2017 года	2017 (неауди- ровано)	I квартал 2018 года
Процентные доходы / (расходы)							
Кредиты, предоставленные клиентам	2 117 705	3 762 616	7 525 829	7 085 163	2 007 609	8 972 463	2 599 065
Денежные средства и их эквиваленты	196 494	27 340	315 319	3 103 038	949 451	3 603 075	585 459
Средства в кредитных организациях	0	434 151	540 526	287 205	144 385	587 850	97 298
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	62 477	41 571	97 816	298 611	102 662	21 499	163 560
По приобретенным ценным бумагам	0	0	0	0	0	149 636	175 019
Займы, полученные от местных исполнительных органов	-364 079	-1 126 788	-1 931 261	-2 773 598	-1 198 394	-5 124 679	-809 014
Займы от Исламского Банка Развития	-35 415	-65 528	-70 014	-94 463	-19 161	-77 505	-17 186
Займы от акционера	-8 001	-54 878	-70 125	0	0	0	0
Выпущенные долговые ценные бумаги	0	0	-485 715	-619 246	-154 592	-618 250	-154 420
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	7 286 710	1 831 960	7 514 089	2 639 781
Резерв под обесценение кредитов, предоставленных клиентам, и дебиторской задолженности по финансовой аренде	-484 216	-544 506	-2 678 993	-1 461 468	-114 416	-1 984 307	833 626
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	5 825 242	1 717 544	5 529 782	3 473 407
Непроцентные доходы / (расходы)							
Агентское вознаграждение по сельской ипотеке	519 748	762 828	988 364	1 221 546	283 614	1 494 994	383 608

* продолжение таблицы на следующей странице

Чистый убыток от реконструктуризации кредитов клиентам и дебиторской задолженности по финансовой аренде	0	0	0	0	0	0	66 094
Прибыль от первоначального признания дисконтирования от Исламского Банка Развития	131 561	56 058	0	0	0	0	0
Доходы по штрафам за просроченные кредиты	88 400	122 655	0	0	0	0	0
Чистый (расход)/доход от курсовой разницы	-7 672	-195 209	162 593	69 303	-79 890	-97 388	-41 540
Доход от гранта Исламского Банка Развития	362	0	0	0	0	0	0
Доходы в виде дивидендов по акциям	0	0	0	0	0	31 336	0
Доходы от выбытия активов	0	0	0	0	0	45	0
Прочие доходы	15 455	73 328	58 446	68 927	-48 474	99 410	7 616
Расходы на персонал	-1 039 469	-1 367 814	-1 530 326	-1 671 967	-304 952	-1 838 483	-338 346
Операционные расходы	-311 148	-517 426	-616 286	-674 347		-761 870	
Прочие операционные расходы					-154 182		-161 474
Обесценение по прочим активам	-31 809	-43 466	-283 003	-83 557	-9 594	-393 629	-217 853
Доля в убытке ассоциированных компаний	-16 347	-8 461	4 238	26 385	-2 256	-4 895	-739
Командировочные и сопутствующие расходы	-58 184	-64 491	-67 960	-66 751	-16 866	-88 950	-21 359
Износ и амортизация	-51 782	-72 977	-94 743	-101 550	-24 172	-102 588	-32 074
Расходы по налогам кроме корпоративного подоходного налога	-94 464	-104 950	-140 245	-262 919	-11 684	-56 892	-11 381
Чистые непроцентные расходы	-855 349	-1 359 925	-1 518 922	-1 474 930	-368 456	-1 718 910	-367 448
Прибыль до расходов по налогу на прибыль	623 572	1 107 693	1 719 778	4 350 312	1 349 088	3 810 872	3 105 959
Расход по налогу на прибыль	49 406	-181 502	-659 250	-872 206	-150 215	-1 007 034	-261 168
Прибыль за отчётный год/период	672 978	926 191	1 060 528	3 478 106	1 198 873	2 803 838	2 844 791

Источник: Аудированные (E&Y) отчёты о финансовом положении Эмитента за 2013-2016 гг., консолидированная финансовая отчётность за год, завершившийся 31 декабря 2017 года (неаудировано), и промежуточная консолидированная отчетность за период, завершившийся 31 марта 2018 года (неаудировано).

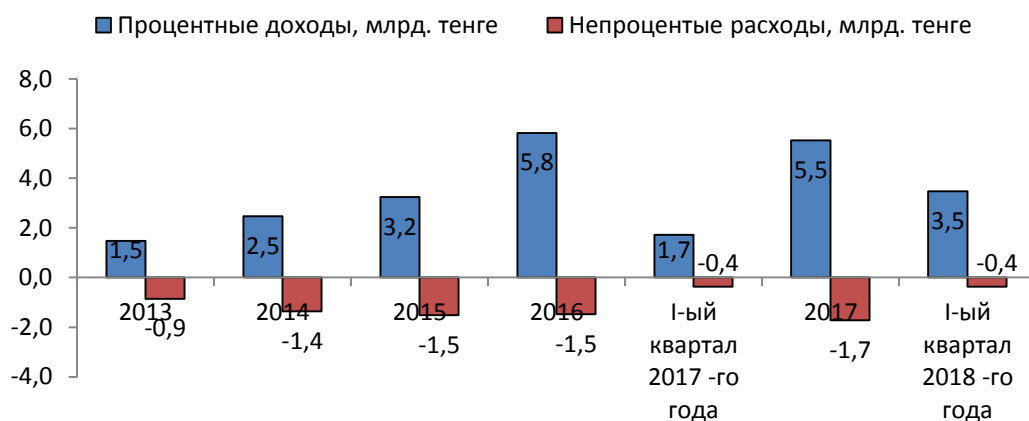
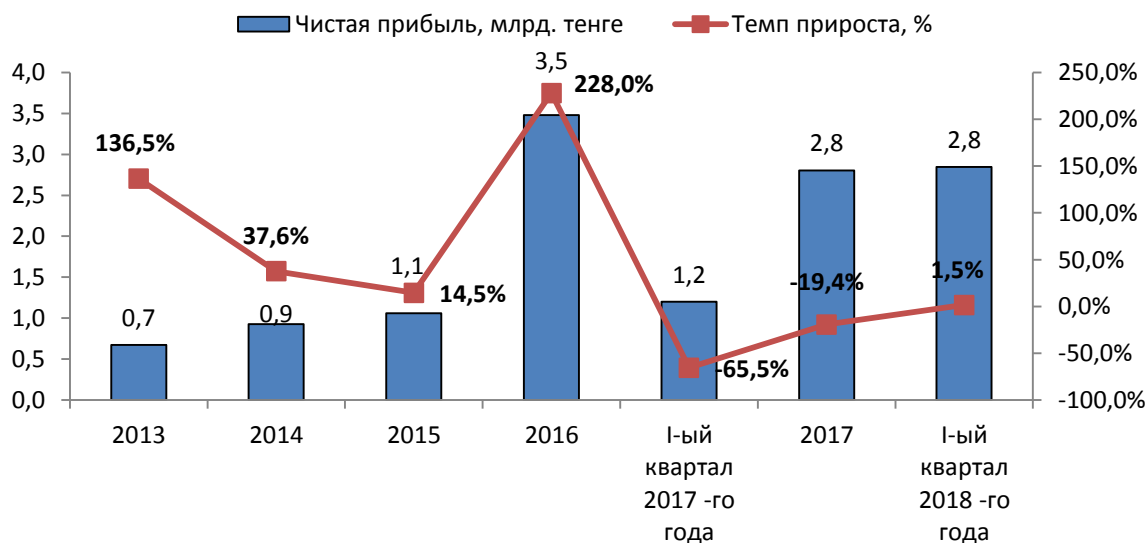
График 4. Динамика чистых процентных и непроцентных доходов


График 4 сравнивает динамику доходов и себестоимости реализации продуктов и услуг Эмитента. Доходы Эмитента за три месяца 2018 года составили 3,5 млрд. тенге, что на 102,2% больше аналогичного периода за 2017 год, по итогам которого доходы составили 1,7 млрд. тенге.

Себестоимость реализации за I квартал 2018 года такая же, что и за I квартал 2017 года, и составила 0,4 млрд. тенге (см. График 4).

График 5. Динамика чистой прибыли Эмитента


Прибыль Эмитента за I квартал 2018 года составила 2,8 млрд. тенге, что на 137,3% выше аналогичного показателя соответственно за I квартал 2017 года (График 5). В I квартале 2017 года прибыль Эмитента составила 1,2 млрд. тенге.

Таблица 7. Показатели деятельности

Наименование	2013	2014	2015	2016	2017 (неаудировано)	I квартал 2018 года
Рентабельность активов	0,02	0,02	0,01	0,03	0,02	0,02
Рентабельность собственного капитала	0,02	0,03	0,04	0,08	0,05	0,05
Финансовый рычаг	0,48	0,95	1,53	1,62	1,19	1,29

По итогам первых трех месяцев 2018 года, Компания показывает стабильные коэффициенты ликвидности. Так, коэффициент текущей ликвидности (отношение текущих активов к текущим обязательствам) составил 0,02, что аналогично показателю по итогам 2017 года.

Коэффициент быстрой ликвидности (отношение всех текущих активов, кроме товарно-материальных запасов к текущим обязательствам), также остался неизменным –0,05 по итогам трех месяцев 2018 года.

Коэффициент мгновенной ликвидности (отношение денежных средств и их эквивалентов, банковских вкладов и текущих финансовых активов к текущим обязательствам) составил по итогам трех месяцев 2018 года 1,29, что выше показателя по итогам 2017 года, который составил 1,19.

Таблица 8. Отчёт о движении денежных средств*

(в тыс. тенге)

	2013	2014	2015	2016	I квартал 2017 года	2017 (неауди- ровано)	I квартал 2018 года
Денежные потоки от операционной деятельности							
Доход до корпоративного подоходного налога	623 572	1 107 693	1 719 778	4 350 312	1 349 088	3 810 872	3 105 959
Корректировки							
Износ и амортизация основных средств	51 782	72 977	94 743	101 550	24 172	102 588	32 074
Доход от первоначального признания дисконта по займам ИБР	0	-56 058	0	0	0	0	0
Доля в убытке от ассоциированных компаний	16 347	8 461	-4 238	-26 385	2 256	4 895	739
Доход от реализации инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи	0	0	0	0	0	0	0
Резерв на неиспользованный отпуск	8 634	14 148	5 290	9 905	6 659	-1 329	10 149
Обесценение прочих активов	31 809	43 466	283 003	83 557	9 594	393 629	217 853
Резерв по обесценению кредитов, выданных и дебиторской задолженности по финансовой аренде	484 216	544 506	2 678 993	1 461 468	114 416	1 984 307	-833 626
Убыток/(доход) от продажи основных средств и нематериальных активов	-929	-928	-101	-396		-45	
Начисленный процентный доход	-2 376 676	-4 265 678	-8 479 490	-10 774 017	-3 204 107	-13 334 523	-3 620 401
Начисленный процентный расход	413 539	1 253 554	2 561 797	3 487 307	1 372 147	5 820 434	980 620
Нереализованный убыток от курсовой разницы	2 121	202 433	-162 593	-69 303	79 874	85 880	41 540

* продолжение таблицы на следующей странице

Прочие доходы	0	0	0	-13 766		-17 948	
Чистый убыток от реконструкции кредитов клиентам и дебиторской задолженности по финансовой аренде	0	0	0	0	0	0	-66 094
Денежные потоки от операционной деятельности до изменений в операционных активах и обязательствах	-745 585	-1 075 426	-1 302 818	-1 389 768	-245 901	-1 151 240	-131 187
<i>Чистое (увеличение)/уменьшение операционных активов</i>							
Увеличение дебиторской задолженности по финансовой аренде	-317 720	-120 228	-48 140	534 414	-645 596	-78 493	-2 256 459
(Увеличение)/уменьшение средств в кредитных организациях	-23 474	-1 460 147	-361 941	-3 892 511	61 328	2 105 453	0
Увеличение задолженности по выданным кредитам	-16 182 785	-18 319 850	-10 239 493	-12 118 633	743 712	-17 629 452	5 994 085
Увеличение по авансам выданным	-262 550	555 333	-601 609	-3 197 052	6 708	-2 386 195	-99 314
Изменение в активах, предназначенных для продажи	0	0	-492 279	-307	0	0	0
Изменение в активах, предназначенных для финансового лизинга	0	-764 232	161 214	0	217 671	0	0
Увеличение прочих активов	-84 154	-354 362	-139 906	-875	249 894	531 054	222 510
<i>Чистое (уменьшение)/увеличение операционных обязательств</i>	0	0	0	0	0	0	0
Увеличение прочих обязательств	113 316	-46 761	-105 349	323 031	123 075	686 021	3 756 037
Увеличение отсроченного налога на добавленную стоимость	31 068	16 632	33 171	0	67 863	314 282	0

* продолжение таблицы на следующей странице

Уменьшение займов, полученных от местных исполнительных органов	-114 287	1 587	0	0	0	0	0
Чистое изменение по займам полученным	0	0	0	0	0	-74 314	0
Чистое поступление/ (использование) денежных средств от/(в) операционной деятельности до корпоративного подоходного налога	-17 586 171	-21 567 454	-13 097 150	-19 741 701	578 754	-17 682 884	7 485 672
Уплаченный корпоративный подоходный налог		-1 628	-229 355	-1 177 110	-313 349	-1 246 026	-219 990
Процент полученный	1 561 770	2 605 398	4 075 705	7 948 726	2 162 713	8 803 248	2 306 147
Процент уплаченный	-23 974	-30 691	-626 817	-654 148	-2 153	-424 828	-222 266
Чистое поступление/ (использование) денежных средств от/(в) операционной деятельности	-16 048 375	-18 994 375	-9 877 617	-13 624 233	2 425 965	-10 550 490	9 349 563
Денежные потоки от инвестиционной деятельности							
Приобретение основных средств	-143 948	-105 784	-92 521	-29 586	-408	-81 112	-4 598
Приобретение нематериальных активов	-18 241	-49 755	-49 122	-23 037	0	-137 602	0
Поступления от продажи основных средств	10 569	2 542	272	21 243	7 711	0	0
Приобретение государственных ценных бумаг, удерживаемых до погашения	0	0	0	0	0	-7 480 528	-3 151 192
Возмещение при потере контроля над дочерними организациями	0	0	0	0	0	300 000	0

* продолжение таблицы на следующей странице

Поступления от продажи ассоциированных компаний	13 667	23 958	46 689	0	0	0	0
Чистое поступление/ (использование) денежных средств от/(в) инвестиционной деятельности	-137 953	-129 039	-94 682	-31 380	7 303	-7 399 242	-3 155 790
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	0	17 800 836	13 650 493
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	0	14 967 000	0
Поступления гранта 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	-4 360 219	-19 813 166	-1 157 276
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	0	-425 700	0
Погашение займов полученных от Организации Объединенных Наций	0	0	-137 206	0	0	0	0

* продолжение таблицы на следующей странице

Выплата дивидендов Акционеру	-61 202	-604 229	-827 711	-526 506	0	-1 733 257	0
Чистое (использованное)/поступление денежных средств (в)/от финансовой деятельности	16 525 407	17 717 684	15 459 358	39 425 576	-4 360 219	10 795 713	12 493 217
Влияние изменений обменных курсов на денежные средства и их эквиваленты	0	0	0	-46 905	0	-11 508	-53 313
Изменение денежных средств и их эквивалентов за год	339 079	-1 405 730	5 487 059	25 723 058	-1 926 951	-7 165 527	18 633 677
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 года	2 457 672	1 051 942	6 539 001	32 262 059	30 335 108	25 096 532	41 796 808

Источник: Аудированные (E&Y) отчёты о финансовом положении Эмитента за 2013-2016 гг., консолидированная финансовая отчётность за год, завершившийся 31 декабря 2017 года (неаудировано), и промежуточная консолидированная отчетность за период, завершившийся 31 марта 2018 года (неаудировано).

Таблица 9. Отчёт об изменениях в капитале

(в тыс. тенге)

	Устав- ный капитал	Дополни- тельный оплачен- ный капитал	Резерв- ный капи- тал	Резерв по условному распреде- лению	Нераспре- деленная прибыль	Итого	Некон- троль- ные доли учас- тия	Итого капитал
01.01.2016	26 128 838	8 703 714	14 832	-6 949 153	1 277 336	29 175 567	33 779	29 209 346
Итого совокупный доход за отчётный период (неаудировано)					3 476 947	3 476 947	1 159	3 478 106
Дивиденды объявленные (неаудировано)					-526 506	-526 506		-526 506
Увеличение уставного капитала (неаудировано)	10 446 000					10 446 000		10 446 000
Доход от первоначаль- ного признания займов, полученных от местных исполнитель- ных органов, по справедливой стоимости, за вычетом налога (неаудировано)		4 925 062				4 925 062		4 925 062
Резерв по условному распределению за год, за вычетом налога (неаудировано)				-3 255 203		-3 255 203		-3 255 203
31.12.2016 (неауди- ровано)	36 574 838	13 628 776	14 832	-10 204 356	4 227 777	44 241 867	34 938	44 276 805
Прибыль					1 198 840	1 198 840	33	1 198 873
Прочий совокупный доход						0		0
Итого совокупный доход за отчётный период (неаудировано)					1 198 840	1 198 840	33	1 198 873
Дивиденды объявленные (неаудировано)					0	0		0

* продолжение таблицы на следующей странице

Увеличение уставного капитала (неаудировано)						0		0
Доход от первоначально го признания займов, полученных от местных исполнительных органов, по справедливой стоимости, за вычетом налога (неаудировано)				0		0		0
Резерв по условному распределению за период, за вычетом налога (неаудировано)				-855 237		-855 237		-855 237
На 31 марта 2017 (неаудировано)	36 574 838	13 628 776	14 832	-11 059 593	6 625 457	45 784 310	34 971	45 819 281
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					2 844 791	2 844 791		2 844 791
Прочий совокупный доход						0		0
Итого совокупный доход за отчётный период (неаудировано)	0	0	0	0	2 844 791	2 844 791	0	2 844 791
Изменение в учетной политике					-153 592	-153 592		-153 592
Дивиденды объявленные (неаудировано)						0		0
Увеличение уставного капитала (неаудировано)						0		0

* продолжение таблицы на следующей странице

Доход от первоначально го признания займов, полученных от местных исполнительных органов, по справедливой стоимости, за вычетом налога (неаудировано)		2 599 559				2 599 559		2 599 559
Резерв по условному распределению за год, за вычетом налога (неаудировано)				-280 649		-280 649		-280 649
На 31 марта 2018 года (неаудировано)	51 541 838	20 595 370	14 832	-17 889 796	7 688 538	61 950 782	0	61 950 782

Источник: Аудированные (E&Y) отчёты о финансовом положении Эмитента за 2013-2016 гг., консолидированная финансовая отчётность за год, завершившийся 31 декабря 2017 года (неаудировано), и промежуточная консолидированная отчётность 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	В отчётном периоде (10 января 2018г) была осуществлена выплата шестого купонного вознаграждения по облигациям с НИН KZP01Y05E798 в размере 220 532 500,00 тенге.	-	Соблюдено
Мониторинг финансового состояния Эмитента	Запрошена консолидированная финансовая отчётность Эмитента за период, закончившийся 31 марта 2018 года	Был проведён анализ аудированной финансовой отчётности за 2013-2016 гг., и консолидированной финансовой отчётности за 2017год (неаудировано) и за первый 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.