

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



**по состоянию на 01.01.2019 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 четвертый 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 января 2019 года, информации с Интернет-ресурса АО «Казахстанская фондовая биржа» (далее – KASE) за 2018 год, корпоративного сайта Эмитента, а также на основе аудированных (ТОО «Эрнст энд Янг») консолидированных отчётов о финансовом положении Эмитента за 2013-2017 гг. и неаудированного консолидированного отчёта о финансовом положении за 2018 год.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ ПДО

Результат проведённого анализа показал, что по состоянию на 1 января 2019 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»**



**Айдосов Н.Г.**

## ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ

Общая информация	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» создано постановлением Кабинета Министров Республики Казахстан в 2014 году.</li> <li>➤ Входит в состав Национального управляющего холдинга «КазАгро».</li> <li>➤ 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.</li> <li>➤ Лицензия №17, выданная Агентством РК по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций 14 марта 2006 года.</li> </ul>
Основная деятельность	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Развитие малого бизнеса в приоритетных отраслях сельского хозяйства путем обеспечения доступности финансовых услуг Общества.</li> </ul>
Акционеры	Единственный акционер – АО «Национальный управляющий холдинг «КазАгро» (100%)
Контакты	010000, г. Астана, пр. Туран, 19/1. Веб-сайт: <a href="http://www.fad.kz">www.fad.kz</a>
Кредитные рейтинги	Moody's: Ba2/прогноз «стабильный»/NP, A2.kz (13.02.19)
Дочерние организации Эмитента по состоянию на 01.01.19	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**

<b>Торговый код:</b>	FAGRb1
<b>Вид облигаций:</b>	Купонные облигации
<b>НИН:</b>	KZP01Y05E798
<b>ISIN:</b>	KZ2C00002962
<b>Валюта выпуска:</b>	KZT
<b>Объём выпуска:</b>	6 000 000 000 тенге
<b>Число зарегистрированных облигаций:</b>	6 000 000 шт.
<b>Число облигаций в обращении:</b>	5 189 000 шт.
<b>Номинальная стоимость одной облигации:</b>	1 000 тенге
<b>Вид купонной ставки:</b>	Фиксированная
<b>Текущая ставка:</b>	8,500% годовых
<b>Периодичность выплаты вознаграждения:</b>	через каждые шесть месяцев с даты начала обращения ежегодно до срока погашения
<b>Расчётный базис (дней в месяце/дней в году):</b>	30 / 360
<b>Срок обращения:</b>	5,0 лет
<b>Дата начала обращения:</b>	30.12.2014
<b>Период погашения:</b>	30.12.2019 – 16.01.2020
<b>Досрочное погашение</b>	Не предусмотрено
<b>Обеспечение</b>	Необеспеченные
<b>Конвертируемость</b>	Не предусмотрена
<b>Опционы</b>	Не предусмотрены
<b>Целевое назначение</b>	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
<b>Ограничения (Ковенанты)</b>	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

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

<b>Дата начала обращения:</b>	21.10.2015
<b>Период погашения:</b>	21.10.2020 – 04.11.2020
<b>Досрочное погашение</b>	Эмитент имеет право досрочно погасить облигации в полном объеме не ранее чем через 1 год с даты начала обращения
<b>Обеспечение</b>	Необеспеченные
<b>Конвертируемость</b>	Не предусмотрена
<b>Опционы</b>	Не предусмотрены
<b>Целевое назначение</b>	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
<b>Ограничения (Ковенанты)</b>	<ol style="list-style-type: none"><li>1) не отчуждать входящее в состав активов Эмитента имущество на сумму, превышающую двадцать пять процентов от общей стоимости активов эмитента на дату отчуждения;</li><li>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;</li><li>3) не вносить изменения в учредительные документы Эмитента, предусматривающие изменение основных видов деятельности Эмитента;</li><li>4) не изменять организационно-правовую форму;</li><li>5) не допускать нарушения сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных листинговым договором, заключенным между Эмитентом и биржей;</li><li>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.</li></ol>
<b>Выкуп облигаций</b>	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, 18.10.18	Решение Совета директоров/ «нейтральный»	12 октября 2018 года Совет директоров постановил: 1) досрочно прекратить полномочия в качестве экспертов по внутреннему аудиту Байтемирова Ермека Сериковича, Смагуловой Жанар Оразовны, Нурсейт Торгын Айтмаганбеткызы, Шуиншалина Нурлана Муратовича; 2) определить состав Комитета Совета директоров в количестве 7 человек; 3) избрать экспертами данного Комитета Туякбаева Дастана Торегельдиевича, Умралину Лунару Серлановну, Жумадилова Нуржана Габдимухтаровича, Нурмагамбетова Берика Рахимжановича.
KASE, 24.10.18	Решение Совета директоров/ «нейтральный»	12 октября 2018 года Совет директоров постановил: 1) досрочно прекратить полномочия в качестве экспертов Комитета Совета директоров Байтемирова Ермека Сериковича, Аязбекова Жан-Торе Скандарбековича, Смагуловой Жанар Оразовны; 2) определить состав Комитета Совета директоров в количестве 4 человек; 3) избрать экспертом данного Комитета Бекназарова Анвара Муратовича.
KASE, 05.11.18	Выплата VI купона по облигациям FAGRb2/ «позитивный»	2 ноября 2018 года состоялась выплата VI-го купонного вознаграждения в сумме 92 000 000,00 тенге по облигациям KZP02Y05E796 (KZ2C00003465, FAGRb2).
KASE, 14.11.18	Опубликована консолидированная финансовая отчетность/ «нейтральный»	14 ноября 2018 года была опубликована консолидированная финансовая отчетность за 9 месяцев, январь - сентябрь 2018.
KASE, 21.11.18	Решение Совета директоров/ «нейтральный»	13 ноября 2018 года Совет директоров постановил: 1) утвердить Стратегию развития на 2017-2026 года; 2) признать утратившим силу решение СД от 27 декабря 2017 года №2 по повестки дня «об утверждении Стратегии развития» на 2017-2026 года. 3) Правлению принять меры из обсужденных решений.
KASE, 22.11.18	Решение Совета директоров/ «нейтральный»	13 ноября 2018 года Совет директоров утвердил скорректированный План развития на 2017-2021 годы и бюджет на 2019 год.
KASE, 12.12.18	Подтверждение кредитного рейтинга/ «позитивный»	Фонд сообщает, что 11 декабря 2018 года международное рейтинговое агентство «Moody's Investors Service» подтвердило долгосрочный рейтинг на уровне «Ba2», прогноз стабильный.

**АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЁТНОСТИ**
**Таблица 3. Бухгалтерский баланс\***

(в тыс. тенге)

<b>Активы</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>Изм. с начала года</b>
Денежные средства и их эквиваленты	2 457 672	1 051 942	6 539 001	32 262 059	23 163 131	35 132 233	51,7%
Средства в кредитных организациях	288 263	1 748 410	2 710 766	5 960 237	5 723 057	99 896	-98,3%
Кредиты, предоставленные клиентам	33 630 484	50 213 705	60 705 259	69 838 862	81 406 492	97 701 202	20,0%
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	1 630 207	1 862 466	475 078	1 654 258	2 906 433	8 541 476	193,9%
Инвестиционные ценные бумаги	0	0	0	0	7 339 998	11 824 612	61,1%
Активы, предназначенные для продажи	0	0	492 279	667 476	91 940	91 197	-0,8%
Активы, предназначенные для финансовой аренды	0	764 232	505 919	1 226 805	847 481	396 252	-53,2%
Авансы выданные	1 255 583	700 250	1 167 780	2 764 081	2 781 941	2 265 770	-18,6%
Инвестиции в ассоциированные компании	117 323	84 904	42 453	68 838	40 090	0	-
Основные средства	639 455	689 796	697 213	643 364	634 816	572 051	-9,9%
Нематериальные активы	64 527	95 134	118 081	112 732	222 120	322 164	45,0%
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	1 482 347	122,2%
<b>Итого активы</b>	<b>40 410 111</b>	<b>57 640 415</b>	<b>73 987 968</b>	<b>115 931 125</b>	<b>125 863 359</b>	<b>158 429 200</b>	<b>25,9%</b>
<b>Обязательства</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>Изм. с начала года</b>
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	76 416 986	32,3%

\* 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	1 148 656	-17,6%
Займы, полученные от Организации Объединенных Наций	133 615	212 878	82 598	135 631	117 683	95 145	-19,2%
Выпущенные облигации	0	0	7 555 221	7 547 881	7 760 078	7 751 044	-0,1%
Отложенное налоговое обязательство по корпоративному подоходному налогу	382 117	893 564	892 116	1 206 075	18 063	1 582 401	8660,5%
Текущие обязательства по корпоративному подоходному налогу	6 176	4 140	44 118	0	0	33 051	-
Обязательства по налогу на добавленную стоимость	188 781	205 413	238 584	371 894	665 866	966 518	45,2%
Прочие обязательства	205 873	173 998	218 938	543 130	1 218 120	605 322	-50,3%
<b>Итого обязательства</b>	<b>13 054 945</b>	<b>28 047 911</b>	<b>44 778 622</b>	<b>71 654 320</b>	<b>68 922 686</b>	<b>88 599 123</b>	<b>28,5%</b>
<b>Капитал</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>Изм. с начала года</b>
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	27 172 236	51,0%
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	-21 047 716	19,5%
Нераспределенная прибыль/(накопленные убытки)	723 959	1 045 270	1 277 336	4 227 777	4 997 339	9 268 887	85,5%
<b>Итого</b>	<b>27 322 789</b>	<b>29 559 476</b>	<b>29 175 567</b>	<b>44 241 867</b>	<b>56 940 673</b>	<b>69 830 077</b>	<b>22,6%</b>
Неконтрольная доля участия	32 377	33 028	33 779	34 938	0	0	-
<b>Итого капитал</b>	<b>27 355 166</b>	<b>29 592 504</b>	<b>29 209 346</b>	<b>44 276 805</b>	<b>56 940 673</b>	<b>69 830 077</b>	<b>22,6%</b>
<b>Итого обязательства и капитал</b>	<b>40 410 111</b>	<b>57 640 415</b>	<b>73 987 968</b>	<b>115 931 125</b>	<b>125 863 359</b>	<b>158 429 200</b>	<b>25,9%</b>

\*Источник: Аудированные (E&Y) отчёты о финансовом положении Эмитента за 2013-2017 гг., и консолидированная отчетность за год, завершившийся 31 декабря 2018 года (неаудировано).

**График 1. Динамика активов Эмитента**


Активы Эмитента показывают стабильный рост за период 2013-2018 гг. За 2018 год общие активы АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» выросли на 25,9% и составили почти 158,5 млрд. тенге, в сравнении с 125,9 млрд. тенге в 2017 году, по итогам которого прирост активов составил 8,6% (см. График 1).

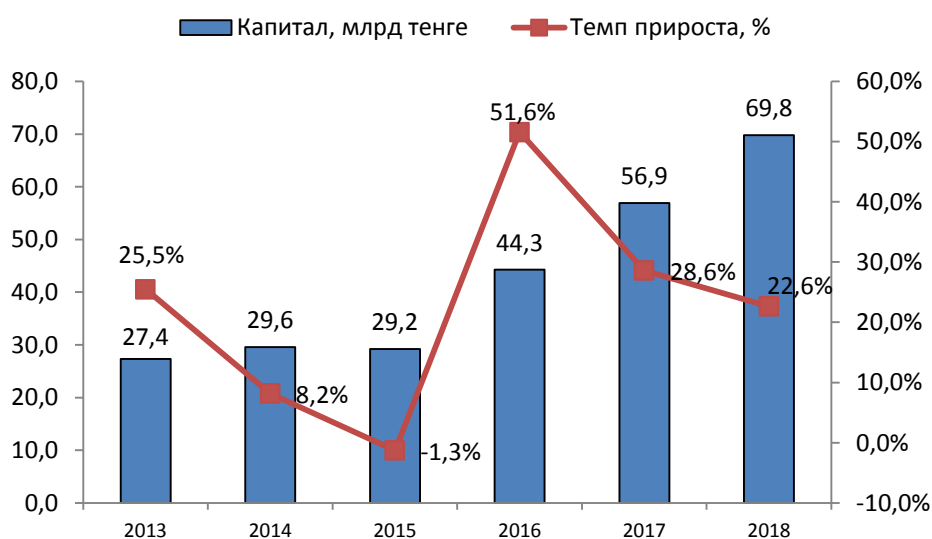
Как видно из Таблицы 4, по итогам последнего квартала 2018 года, активы Эмитента на 61,7% состоят из кредитов, предоставленных клиентам, которые выросли с начала 2018 года на 20,0% и составили 97,7 млрд. тенге (Таблица 3).

Денежные средства и их эквиваленты увеличились на 51,7% и по состоянию на 2018 год составили 35,1 млрд. тенге. В структуре активов денежные средства и их эквиваленты занимают 22,2% (см. Таблицу 4).

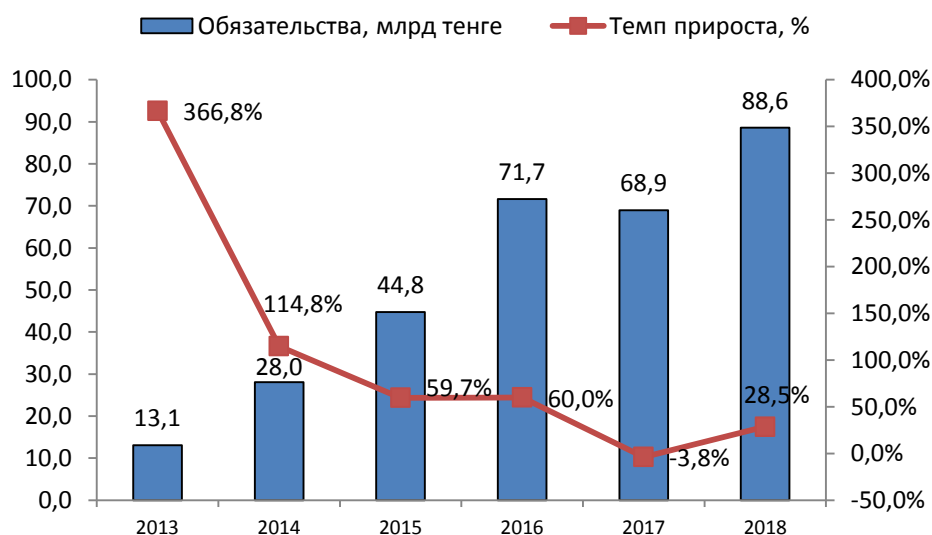
**Таблица 4. Общая структура активов\***

Активы	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Денежные средства и их эквиваленты	6,1%	1,8%	8,8%	27,8%	18,4%	22,2%
Средства в кредитных организациях	0,7%	3,0%	3,7%	5,1%	4,5%	0,1%
Кредиты, предоставленные клиентам	83,2%	87,1%	82,0%	60,2%	64,7%	61,7%
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	4,0%	3,2%	0,6%	1,4%	2,3%	5,4%
Инвестиционные ценные бумаги	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	5,8%	7,5%
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%	0,3%
Авансы выданные	3,1%	1,2%	1,6%	2,4%	2,2%	1,4%
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%	0,2%
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%	0,9%
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 консолидированная отчетность за год, завершившийся 31 декабря 2018 года (неаудировано).

**График 2. Динамика капитала Эмитента**


На Графике 2 показано изменение капитала Эмитента за 2013-2018 гг. Капитал Эмитента за четвертый квартал 2018 года вырос на 22,6% и составил 69,8 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 четыре квартала 2018 года прирост обязательств составил 28,5% по сравнению с приростом 2017 года, и итог достиг 88,6 млрд. тенге. В 2017 году общие обязательства Эмитента составили 68,9 млрд. тенге.

**Таблица 5. Общая структура обязательств и капитала**

<b>Обязательства</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
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%	86,3%
Займы, полученные от Исламского Банка Развития	8,2%	5,1%	4,7%	2,3%	2,0%	1,3%
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%	8,7%
Отложенное налоговое обязательство по корпоративному подоходному налогу	2,9%	3,2%	2,0%	1,7%	0,0%	1,8%
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%	1,1%
Прочие обязательства	1,6%	0,6%	0,5%	0,8%	1,8%	0,7%
<b>Итого обязательства</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

<b>Капитал</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Уставный капитал	93,9%	86,8%	89,5%	82,6%	90,5%	77,9%
Дополнительный оплаченный капитал	10,7%	23,7%	29,8%	30,8%	31,6%	38,9%
Резервный капитал	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Резерв по условному распределению	-7,4%	-14,2%	-23,8%	-23,0%	-30,9%	-30,1%
Нераспределенная прибыль/(накопленные убытки)	2,6%	3,5%	4,4%	9,5%	8,8%	13,3%
<b>Итого</b>	<b>99,9%</b>	<b>99,9%</b>	<b>99,9%</b>	<b>99,9%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Неконтрольная доля участия	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%
<b>Итого капитал</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

\*Источник: Аудированные (E&Y) отчёты о финансовом положении Эмитента за 2013-2017 гг., и консолидированная отчетность за год, завершившийся 31 декабря 2018 года (неаудировано).

**Таблица 6. Отчёт о прибылях и убытках\***

(в тыс. тенге)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Процентные доходы / (расходы)</b>						
Займы, предоставленные клиентам	2 117 705	3 762 616	7 525 829	7 173 621	9 091 916	11 068 982
Денежные средства и их эквиваленты	196 494	27 340	315 319	3 103 038	3 603 075	2 836 892
Средства в кредитных организациях	0	434 151	540 526	287 205	587 850	197 299
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	62 477	41 571	97 816	359 838	478 834	545 442
Инвестиционные ценные бумаги	0	0	0	0	149 636	1 226 744
Займы, полученные от местных исполнительных органов	-364 079	-1 126 788	-1 931 261	-2 773 598	-5 120 791	-4 093 700
Займы от Исламского Банка Развития	-35 415	-65 528	-70 014	-94 463	-77 505	-68 738
Займы от акционера	-8 001	-54 878	-70 125	0	0	0
Выпущенные долговые ценные бумаги	0	0	-485 715	-619 246	-618 250	-617 553
Займы от Организации Объединенных Наций	-6 044	-6 360	-4 682	0	0	0
<b>Чистый процентный доход</b>	<b>1 963 137</b>	<b>3 012 124</b>	<b>5 917 693</b>	<b>7 436 395</b>	<b>8 094 765</b>	<b>11 095 368</b>
Резерв под активов, приносящих процентный доход	-484 216	-544 506	-2 678 993	-1 461 468	-2 193 146	-1 028 302
<b>Чистый процентный доход за вычетом резерва под обесценение кредитов, предоставленных клиентам и дебиторской задолженности по финансовой аренде</b>	<b>1 478 921</b>	<b>2 467 618</b>	<b>3 238 700</b>	<b>5 974 927</b>	<b>5 901 619</b>	<b>10 067 066</b>
<b>Непроцентные доходы/ (расходы)</b>						
Агентское вознаграждение по сельской ипотеке	519 748	762 828	988 364	1 221 546	1 494 994	1 719 997
Агентское вознаграждение по страхованию растениеводства	0					
Доход от списания задолженности перед бюджетом	0					
Доход от реализации ценных бумаг, имеющих 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	130 791	104 965
Чистый (расход)/доход от курсовой разницы	-7 672	-195 209	162 593	69 303	-97 388	63 467
Займы полученные от Организации Объединенных Наций						
Прибыль от первоначального признания дисконтирования от Организации Объединенных Наций						
Доходы от выбытия основных средств и нематериальных активов						
Расходы на персонал	-1 039 469	-1 367 814	-1 530 326	-1 671 967	-1 838 483	-2 213 388
Прочие операционные расходы	-311 148	-517 426	-616 286	-674 347	-761 869	-876 875
Прочие расходы от обесценения и создания резервов	-31 809	-43 466	-283 003	-83 557	-393 629	-397 022
Доля в убытке ассоциированных компаний	-16 347	-8 461	4 238	26 385	-4 895	-7 988

Чистый убыток от реструктуризации кредитов клиентам и дебиторской задолженности по финансовой аренде					-149 685	-730 048	178 065
Командировочные и сопутствующие расходы	-58 184	-64 491	-67 960	-66 751	-88 950	-76 420	
Износ и амортизация	-51 782	-72 977	-94 743	-101 550	-102 588	-133 652	
Расходы по налогам кроме корпоративного подоходного налога	-94 464	-104 950	-140 245	-262 919	-56 892	-55 619	
Расходы от выбытия основных средств и нематериальных активов							
Прочие расходы	0	0	0	0	0	0	
<b>Чистый непроцентный доход</b>	<b>-855 349</b>	<b>-1 359 925</b>	<b>-1 518 922</b>	<b>-1 624 615</b>	<b>-2 448 957</b>	<b>-1 694 470</b>	
<b>Прибыль до расходов по корпоративному подоходному налогу</b>	<b>623 572</b>	<b>1 107 693</b>	<b>1 719 778</b>	<b>4 350 312</b>	<b>5 901 619</b>	<b>10 067 066</b>	
<b>Расходы по корпоративному подоходному налогу</b>	<b>49 406</b>	<b>-181 502</b>	<b>-659 250</b>	<b>-872 206</b>	<b>-935 392</b>	<b>-1 629 254</b>	
<b>Прибыль за год</b>	<b>672 978</b>	<b>926 191</b>	<b>1 060 528</b>	<b>3 478 106</b>	<b>4 966 227</b>	<b>8 437 812</b>	
<b>Прибыль /убыток за период</b>							
Приходящаяся на акционера компании	672 816	925 540	1 059 777	3 476 947			
Приходящаяся на неконтрольные доли участия	162	651	751	1 159			
	672 978	926 191	1 060 528	3 478 106			
<b>Базовая и разводненная прибыль на акцию (в тенге)</b>	<b>0</b>	<b>36,05</b>	<b>40,93</b>	<b>95,10</b>	<b>48,60</b>	<b>125,57</b>	

\*Источник: Аудированные (E&Y) отчёты о финансовом положении Эмитента за 2013-2017 гг., и консолидированная отчетность за год, завершившийся 31 декабря 2018 года (неаудировано).

**График 4. Динамика чистых процентных и непроцентных доходов**

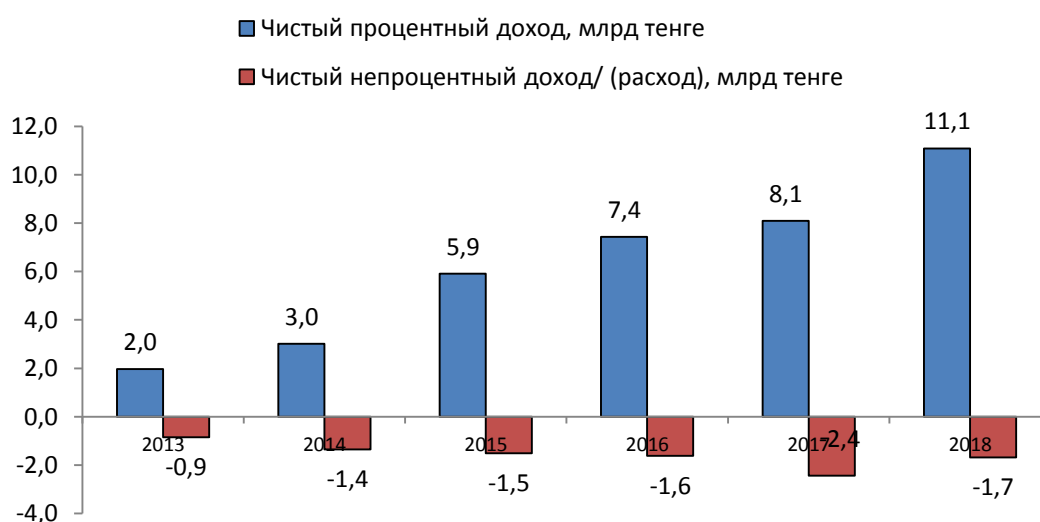
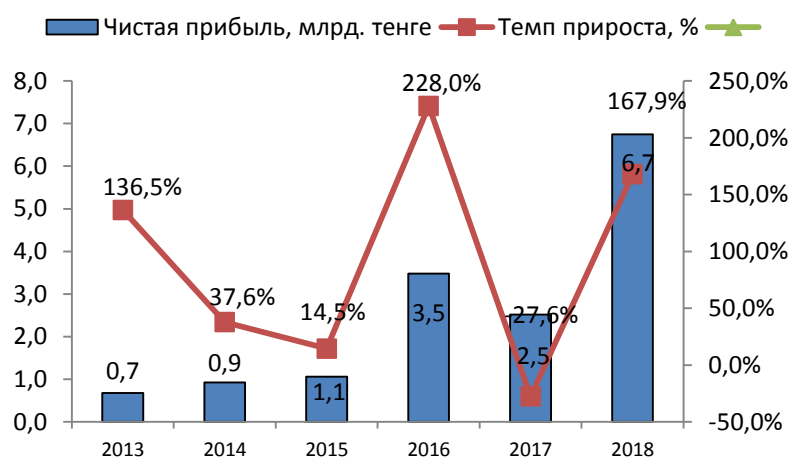


График 4 сравнивает динамику чистых процентных доходов и чистых непроцентных доходов/ (расходов) Эмитента. Процентные доходы Эмитента за четыре квартала 2018 года составили 11,1 млрд. тенге, что на 37,1% больше аналогичного периода за 2017 год, по итогам которого доходы составили 8,1 млрд. тенге.

Чистые непроцентные доходы Компании за IV квартал 2018 года понизились на -30,8% по сравнению с аналогичным периодом за 2017 год, и составили -1,7 млрд. тенге (см. График 4).

**График 5. Динамика чистой прибыли Эмитента**



Прибыль Эмитента за 2018 год составила 6,7 млрд. тенге, что на 167,9% выше показателя за 2017 год, когда прибыль составляла 2,5 млрд. тенге (График 5).

**Таблица 7. Показатели деятельности**

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

По итогам 2018 года, коэффициенты рентабельности активов и собственного капитала составили 4,3% и 9,7%, соответственно. Финансовый рычаг Компании составляет 1,3.

**Таблица 8. Отчёт о движении денежных средств\***

(в тыс. тенге)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Денежные потоки от операционной деятельности</b>						
Прибыль до расходов по корпоративному подоходному налогу	623 572	1 107 693	1 719 778	4 350 312		
<b>Корректировки на</b>						
Износ и амортизация	51 782	72 977	94 743	101 550		
Доля в убытке от ассоциированных компаний	16 347	8 461	-4 238	-26 385		
Резерв по неиспользованным отпускам	8 634	14 148	5 290	9 905		
Прочие расходы от обесценения и создания резервов	31 809	43 466	283 003	83 557		
Резерв под обесценение активов, приносящих процентный доход	484 216	544 506	2 678 993	1 461 468		
Доход от продажи основных средств и нематериальных активов	-929	-928	-101	-396		
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	9 323 153	9 236 742
Начисленные процентные расходы	413 539	1 253 554	2 561 797	3 487 307	-505 638	-658 587
Чистый убыток от реструктуризации кредитов клиентам и дебиторской задолженности по финансовой аренде				149 685		
Нереализованный расход/доход от курсовой разницы	2 121	202 433	-162 593	-69 303		
Прочие доходы	0	0	0	-13 766	-1 169 766	-833 409
<b>Денежные потоки от операционной деятельности до изменений в операционных активах и обязательствах</b>	<b>-745 585</b>	<b>-1 075 426</b>	<b>-1 302 818</b>	<b>-1 389 768</b>	<b>7 647 749</b>	<b>7 744 746</b>
<i>Чистое (увеличение)/уменьшение операционных активов</i>						
Средства в кредитных организациях	0	0	0	-3 892 511	1 224	3 882 400
Кредиты, предоставленные клиентам	0	0	0	-12 118 633	-17 203 492	-17 980 608
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	
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		
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	-1 235 650



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	634 218	-784 790
Увеличение по налогу на добавленную стоимость	31 068	16 632	33 171	0	0	
Уменьшение займов, полученных от местных исполнительных органов	-114 287	1 587	0	0	0	
Чистое изменение по займам полученным				0	0	
<b>Чистое использование денежных средств в операционной деятельности до корпоративного подоходного налога</b>	<b>-17 586 171</b>	<b>-21 567 454</b>	<b>-13 097 150</b>	<b>-19 741 701</b>	<b>-10 915 810</b>	<b>-8 373 902</b>
Уплаченный корпоративный подоходный налог		-1 628	-229 355	-1 177 110	-1 248 502	-1 228 395
Процент полученный	1 561 770	2 605 398	4 075 705	7 948 726		
Процент уплаченный	-23 974	-30 691	-626 817	-654 148		
<b>Чистое поступление/(использование) денежных средств от/(в) операционной деятельности</b>	<b>-16 048 375</b>	<b>-18 994 375</b>	<b>-9 877 617</b>	<b>-13 624 233</b>	<b>-12 164 312</b>	<b>-9 602 297</b>
<b>Денежные потоки от инвестиционной деятельности</b>						
Приобретение основных средств	-143 948	-105 784	-92 521	-29 586	-81 112	-74 837
Приобретение нематериальных активов	-18 241	-49 755	-49 122	-23 037	-137 602	-146 672
Поступления от продажи основных средств	10 569	2 542	272	21 243	0	30 849
Приобретение государственных ценных бумаг, удерживаемых до погашения	0	0	0	0	-7 480 528	-4 417 587
Выбытие дочерних организаций, за вычетом выбывших денежных средств				0	-26 058	
Поступления от продажи ассоциированных компаний	13 667	23 958	46 689	0	0	
Прочие поступления				0	0	1 693
<b>Чистое использование денежных средств в инвестиционной деятельности</b>	<b>-137 953</b>	<b>-129 039</b>	<b>-94 682</b>	<b>-31 380</b>	<b>-7 725 300</b>	<b>-4 606 554</b>
<b>Денежные потоки от финансовой деятельности</b>						
Поступления займа от Акционера	900 000	2 200 000	0	0	0	0
Поступление займов полученных от местных исполнительных органов	13 249 042	17 197 561	10 592 207	30 260 641	17 800 836	31 936 238
Поступления от выпуска облигации	0	0	7 527 564	0	0	0
Поступления займов от Исламского Банка Развития	922 133	309 018	0	0	0	0
Поступление от выпуска акций	3 685 500	0	436 388	10 446 000	14 967 000	2 880 000
Поступления займов от Организации Объединенных Наций	0	45 888	45 888	66 800	0	0
Погашение займов, полученных от местных исполнительных органов	-520 066	-559 759	-141 678	-401 098	-19 813 166	-5 899 677
Погашение займов от Акционера	-1 650 000	-750 000	-1 700 000	0	0	0
Погашение займов полученных от Исламского Банка Развития	0	-120 795	-336 094	-420 261	-419 205	-453 929
Погашение займов полученных от Организации Объединенных Наций	0	0	-137 206	0	0	0

Выплата дивидендов Акционеру	-61 202	-604 229	-827 711	-526 506	-1 733 257	-2 517 269
<b>Чистое (использование)/поступление денежных средств (в)/от финансовой деятельности</b>	<b>16 525 407</b>	<b>17 717 684</b>	<b>15 459 358</b>	<b>39 425 576</b>	<b>10 802 208</b>	<b>25 945 363</b>
Влияние изменений обменных курсов на денежные средства и их эквиваленты	0	0	0	-46 905	-11 524	232 590
<b>Изменение денежных средств и их эквивалентов за год</b>	<b>339 079</b>	<b>-1 405 730</b>	<b>5 487 059</b>	<b>25 723 058</b>	<b>-9 087 404</b>	<b>11 736 512</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	2 118 593	2 457 672	1 051 942	6 539 001	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	23 163 131	35 132 233

\*Источник: Аудированные (E&Y) отчёты о финансовом положении Эмитента за 2013-2017 гг., и консолидированная отчетность за год, завершившийся 31 декабря 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
<b>На 1 января 2017 года</b>	36 574 838	13 628 776	14 832	-10 204 356	4 213 326	44 227 416	0	44 227 416
Прибыль за год	0	0	0	0	2 517 270	2 517 270	0	2 517 270
Прочий совокупный доход за год	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Итого совокупный доход за год</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 517 270</b>	<b>2 517 270</b>	<b>0</b>	<b>2 517 270</b>
Дивиденды объявленные	0	0	0	0	-1 733 257	-1 733 257	0	-1 733 257
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	4 367 035	0	0	0	4 367 035	0	4 367 035
Резерв по условному распределению за год, за вычетом налога	0	0	0	-7 404 791	0	-7 404 791	0	-7 404 791
Выбытие неконтрольных долей участия	0	0	0	0	45 475	45 475	0	45 475
<b>На 31 декабря 2017 года</b>	<b>51 541 838</b>	<b>17 995 811</b>	<b>14 832</b>	<b>-17 609 147</b>	<b>5 042 814</b>	<b>56 986 148</b>	<b>0</b>	<b>56 986 148</b>
<b>На 1 января 2018 года</b>	<b>51 541 838</b>	<b>17 995 811</b>	<b>14 832</b>	<b>-17 609 147</b>	<b>5 042 814</b>	<b>56 986 148</b>	<b>-</b>	<b>56 986 148</b>
Прибыль за год	0	0	0	0	6 743 342	6 743 342	0	6 743 342
Прочий совокупный доход за год	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Итого совокупный доход за год</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 743 342</b>	<b>6 743 342</b>	<b>0</b>	<b>6 743 342</b>
						<b>0</b>		
<b>Изменение в учетной политике</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-153 592</b>	<b>-153 592</b>	<b>0</b>	<b>-153 592</b>
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	9 176 425	0	0	0	9 176 425	0	9 176 425
Резерв по условному распределению за год, за вычетом налога	0	0	0	-3 438 569	0	-3 438 569	0	-3 438 569
<b>На 31 декабря 2018 года (неаудировано)</b>	<b>54 421 838</b>	<b>27 172 236</b>	<b>14 832</b>	<b>-21 047 716</b>	<b>9 268 887</b>	<b>69 830 077</b>	<b>-</b>	<b>69 830 077</b>

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

**ЗАКЛЮЧЕНИЕ ПДО**
**Таблица 10. Заключение ПДО\***

<b>Вид контроля</b>	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>	<b>Заключение</b>
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>2 ноября 2018 года была осуществлена выплата купонного вознаграждения по облигациям KZP02Y05E796 на общую сумму 92 000 000 (девяносто два миллиона) тенге.</p> <p>Выплата купонного вознаграждения по облигациям KZP01Y05E798 была произведена 17 января 2019 года на общую сумму 220 532 500 (двести двадцать миллионов пятьсот тридцать две тысячи пятьсот) тенге</p>	Получены письма от Эмитента, подтверждающие выплату купонных вознаграждений	-
Мониторинг финансового состояния Эмитента	Запрошена консолидированная финансовая отчетность Эмитента за период, закончившийся 31 декабря 2018 года	Был проведён анализ аудированной финансовой отчетности за 2013-2017 гг., и консолидированной финансовой отчетности за 2018 год (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.*