

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



**по состоянию на 01.10.2018 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 третий 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 октября 2018 года, информации с Интернет-ресурса АО «Казахстанская фондовая биржа» (далее – KASE) за III 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 третий квартал 2018 года, завершившийся 30 сентября 2018 года (неаудировано).

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ ПДО

Результат проведённого анализа показал, что по состоянию на 1 октября 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"> <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 (06.12.17)
Дочерние организации Эмитента по состоянию на 01.10.18	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**

<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, 02.07.18	Изменение состава органов Эмитента/ «нейтральный»	18 июня 2018 года Совет Директоров принял решение исключить Танаш Алмаза Базарбайулы и Исаиновой Марал Буркиткызы из и назначить Камилаева Темирбая Есенбековича и Волковой Светланы Анатольевны к качеству экспертов в службу внутреннего аудита.
KASE, 07.08.18	Отчёт об итогах размещения облигаций/ «позитивный»	Эмитент с 31 декабря 2017 года по 30 июня 2018 года размещение облигаций не производил.
KASE, 12.09.18	Решение Единственного акционера / «нейтральный»	Единственный акционер 29 августа 2018 года утвердил Отчет Эмитента за 2017 год.
KASE, 21.09.18	Исковое заявление, полученное Эмитентом/ «негативный»	20 сентября 2018 года Балапанов Нуржан Русланулы подал иск на Компанию о признании Дополнительного соглашения №1 от 03.02.2015 года к Договору о предоставлении кредита №1-14/47 недействительным.
KASE, 18.10.18	Решение Совета директоров/ «нейтральный»	12 октября 2018 года Совет директоров Компании постановил прекратить полномочия в качестве экспертов по внутреннему аудиту Байтемирова Ермека Сериковича и Смагуловой Жанар Оразовны и назначить Нугмагамбетова Берика Рахимжановича, определить состав департамента по внутреннему аудиту в количестве 4 человек.
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.
-------------------	---	---

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

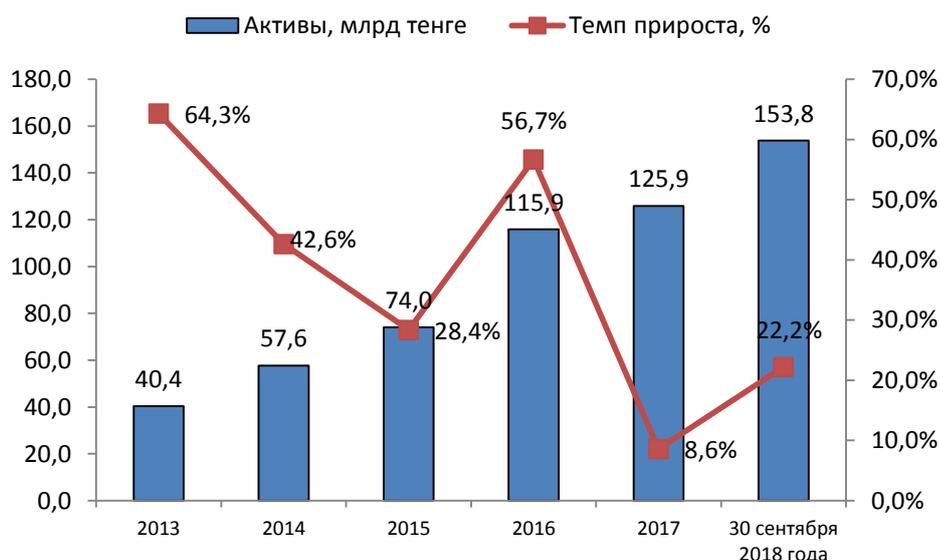
(в тыс. тенге)

Активы	2013	2014	2015	2016	2017	30 сентября 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	37 015 857	59,8%
Средства в кредитных организациях	288 263	1 748 410	2 710 766	5 960 237	5 723 057	548 582	-90,4%
Кредиты, предоставленные клиентам	33 630 484	50 213 705	60 705 259	69 838 862	81 406 492	91 639 960	12,6%
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	1 630 207	1 862 466	475 078	1 654 258	2 906 433	7 234 715	148,9%
Инвестиционные ценные бумаги	0	0	0	0	7 339 998	13 525 235	84,3%
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	390 520	-53,9%
Авансы выданные	1 255 583	700 250	1 167 780	2 764 081	2 811 624	799 276	-71,6%
Инвестиции в ассоциированные компании	117 323	84 904	42 453	68 838	40 090	6 482	-83,8%
Основные средства	639 455	689 796	697 213	643 364	634 816	612 143	-3,6%
Нематериальные активы	64 527	95 134	118 081	112 732	222 120	249 753	12,4%
Текущие активы по корпоративному подоходному налогу	0	0	0	157 281	38 868	75 895	95,3%
Прочие активы	326 597	429 576	534 139	575 132	637 309	1 634 506	156,5%
<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>153 824 121</b>	<b>22,2%</b>
Обязательства	2013	2014	2015	2016	2017	30 сентября 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	75 938 319	31,5%

\* 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	1 317 133	-5,5%
Займы, полученные от Организации Объединенных Наций	133 615	212 878	82 598	135 631	117 683	100 779	-14,4%
Выпущенные облигации	0	0	7 555 221	7 547 881	7 760 078	7 689 067	-0,9%
Отложенное налоговое обязательство по корпоративному подоходному налогу	382 117	893 564	892 116	1 206 075	18 063	536 128	2868,1%
Текущие обязательства по корпоративному подоходному налогу	6 176	4 140	44 118	0	0	0	-
Обязательства по налогу на добавленную стоимость	188 781	205 413	238 584	371 894	665 866	990 318	48,7%
Прочие обязательства	205 873	173 998	218 938	543 130	1 218 120	687 002	-43,6%
<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>87 258 746</b>	<b>26,6%</b>
<b>Капитал</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>30 сентября 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	23 588 612	31,1%
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	-21 537 704	22,3%
Нераспределенная прибыль/(накопленные убытки)	723 959	1 045 270	1 277 336	4 227 777	4 997 339	10 077 797	101,7%
<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>66 565 375</b>	<b>16,9%</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>64 565 375</b>	<b>16,9%</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>153 824 121</b>	<b>22,2%</b>

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

**График 1. Динамика активов Эмитента**


Активы Эмитента показывают стабильный рост за период 2013-2017гг. За 9 месяцев 2018 года общие активы АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства» выросли на 22,2% и составили почти 153,8 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 третьего квартала 2018 года, активы Эмитента на 59,6% состоят из кредитов, предоставленных клиентам, которые выросли с начала 2018 года на 12,6% и составили 91,6 млрд. тенге (Таблица 3).

Денежные средства и их эквиваленты увеличились на 59,8% и по состоянию на 30 сентября 2018 года составили 37,0 млрд. тенге. В структуре активов денежные средства и их эквиваленты занимают 24,1% (см. Таблицу 4).

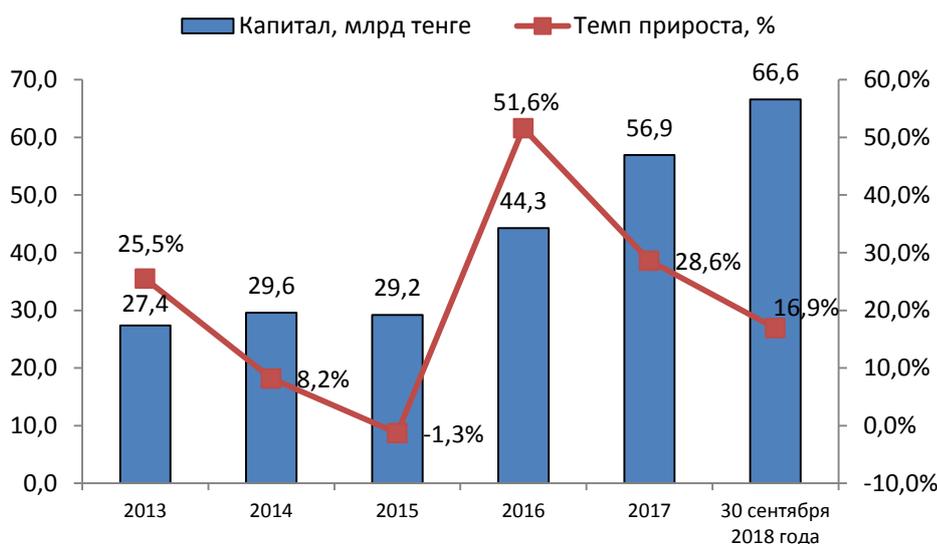
**Таблица 4. Общая структура активов\***

Активы	2013	2014	2015	2016	2017	30 сент. 2018
Денежные средства и их эквиваленты	6,1%	1,8%	8,8%	27,8%	18,4%	24,1%
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%	59,6%
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	4,0%	3,2%	0,6%	1,4%	2,3%	4,7%
Инвестиционные ценные бумаги	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	5,8%	8,8%
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%	0,5%
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%	1,1%
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 сентября 2018 года (неаудировано).

## График 2. Динамика капитала Эмитента



На Графике 2 показано изменение капитала Эмитента за 2013-2018 гг. Капитал Эмитента за третий квартал 2018 года вырос на 16,9% и составил 66,6 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 три квартала 2018 года прирост обязательств составил 26,6% по сравнению с приростом 2017 года, и итога достиг 87,3 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 сент. 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%	87,0%
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%	8,8%
Отложенное налоговое обязательство по корпоративному подоходному налогу	2,9%	3,2%	2,0%	1,7%	0,0%	0,6%
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%	0,8%
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 сентября 2018 года (неаудировано).

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

(в тыс. тенге)

	2013	2014	2015	2016	30 сент. 2017	2017	30 сент. 2018
<b>Процентные доходы / (расходы)</b>							
Займы, предоставленные клиентам	2 117 705	3 762 616	7 525 829	7 173 621	6 316 417	9 091 916	7 870 009
Денежные средства и их эквиваленты	196 494	27 340	315 319	3 103 038	3 008 898	3 607 176	2 169 173
Средства в кредитных организациях	0	434 151	540 526	287 205	480 095	604 181	183 304
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	62 477	41 571	97 816	359 838	326 708	478 834	540 381
Инвестиционные ценные бумаги	0	0	0	0	72 015	149 636	956 200
Займы, полученные от местных исполнительных органов	-364 079	-1 126 788	-1 931 261	-2 773 598	-4 106 199	-5 120 791	-2 532 564
Займы от Исламского Банка Развития	-35 415	-65 528	-70 014	-94 463	-57 794	-77 505	-51 651
Займы от акционера	-8 001	-54 878	-70 125	0	0	0	0
Выпущенные долговые ценные бумаги	0	0	-485 715	-619 246	-463 716	-618 250	-463 195
Займы от Организации Объединенных Наций	-6 044	-6 360	-4 682	0	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>5 576 424</b>	<b>8 115 197</b>	<b>8 671 657</b>
Резерв под активы, приносящих процентный доход	-484 216	-544 506	-2 678 993	-1 461 468	-779 862	-2 193 146	-1 166 638
<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>4 796 562</b>	<b>5 922 051</b>	<b>9 838 295</b>
<b>Непроцентные доходы/ (расходы)</b>							
Агентское вознаграждение по сельской ипотеке	519 748	762 828	988 364	1 221 546	1 106 707	1 494 994	1 398 827
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	35 365	121 146	67 836
Чистый (расход)/доход от курсовой разницы	-7 672	-195 209	162 593	69 303	-59 622	-97 404	39 903
Расходы на персонал	-1 039 469	-1 367 814	-1 530 326	-1 671 967	-1 093 405	-1 843 170	-1 350 114
Прочие операционные расходы	-311 148	-517 426	-616 286	-674 347	-628 823	-775 005	-735 842

\* продолжение таблицы на следующей странице

Прочие расходы от обесценения и создания резервов	-31 809	-43 466	-283 003	-83 557	-132 568	-393 629	-398 085
Доля в убытке ассоциированных компаний	-16 347	-8 461	4 238	26 385	0	-4 895	66 164
Чистый убыток от реструктуризации кредитов клиентам и дебиторской задолженности по финансовой аренде				-149 685	-4 530	-730 048	-7 088
Командировочные и сопутствующие расходы	-58 184	-64 491	-67 960	-66 751	-57 412	-89 067	-61 492
Износ и амортизация	-51 782	-72 977	-94 743	-101 550	-74 766	-102 716	-98 391
Расходы по налогам кроме корпоративного подоходного налога	-94 464	-104 950	-140 245	-262 919	-30 216	-56 892	-34 947
Прочие расходы	0	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>-939 270</b>	<b>-2 476 686</b>	<b>-1 113 229</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>3 857 292</b>	<b>3 445 365</b>	<b>8 725 066</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>-564 800</b>	<b>-940 516</b>	<b>-973 747</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>3 292 492</b>	<b>2 504 849</b>	<b>7 751 319</b>
<b>Прибыль /убыток за период</b>							
Приходящаяся на акционера компании	672 816	925 540	1 059 777	3 476 947	3 292 492	2 502 819	7 751 319
Приходящаяся на неконтрольные доли участия	162	651	751	1 159	0	2 030	0
	672 978	926 191	1 060 528	3 478 106	3 292 492	2 504 849	7 751 319

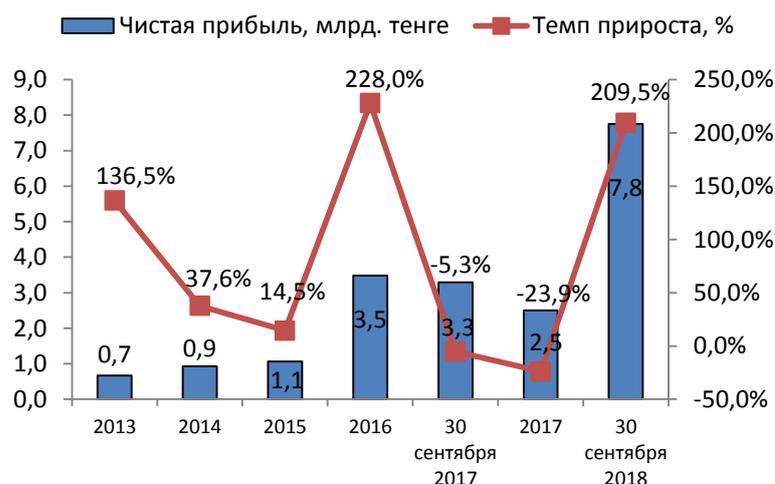
Источник: Аудированные (E&Y) отчёты о финансовом положении Эмитента за 2013-2017 гг., и промежуточная консолидированная отчетность за период, завершившийся 30 сентября 2018 года (неаудировано).

#### 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 девять месяцев 2018 года составили 8,7 млрд. тенге, что на 55,5% больше аналогичного периода за 2017 год, по итогам которого доходы составили 5,6 млрд. тенге.

Чистые непроцентные доходы Компании за III квартал 2018 года выросли на 18,5% по сравнению с аналогичным периодом за 2017 год, и составили -1,1 млрд. тенге (см. График 4).

**График 5. Динамика чистой прибыли Эмитента**


Прибыль Эмитента за три квартала 2018 года составила 7,8 млрд. тенге, что на 135,4% выше аналогичного периода за 2017 год, когда прибыль составила 3,3 млрд. тенге, и на 209,5% 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 сентября 2018 года
Рентабельность активов	1,7%	1,6%	1,4%	3,0%	2,0%	5,0%
Рентабельность собственного капитала	2,5%	3,1%	3,6%	7,9%	4,4%	11,6%
Финансовый рычаг	0,5	0,9	1,5	1,6	1,2	1,3

По итогам девяти месяцев 2018 года, коэффициенты рентабельности активов и собственного капитала составили 5,0% и 11,6%, соответственно. Финансовый рычаг Компании составляет 1,3.

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

(в тыс. тенге)

	2013	2014	2015	2016	30 сент. 2017	2017	30 сент. 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		3 445 365	
<b>Корректировки на</b>							
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	
<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>-1 178 840</b>	<b>-2 153 812</b>
<i>Чистое (увеличение)/уменьшение операционных активов</i>							
Средства в кредитных организациях	0	0	0	-3 892 511		1 224	-68 065
Кредиты, предоставленные клиентам	0	0	0	-12 118 633		-17 203 492	-62 878
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	-317 720	-120 228	-48 140	534 414		640 975	1 742
(Увеличение)/уменьшение средств в кредитных организациях	-23 474	-1 460 147	-361 941	0		0	-6 169 182

\* 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	
<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>-19 733 325</b>	
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	
<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>-12 676 665</b>	<b>-12 164 312</b>	<b>-2 153 812</b>
<b>Денежные потоки от инвестиционной деятельности</b>							
Приобретение основных средств	-143 948	-105 784	-92 521	-29 586	-45 500	-81 112	-68 065
Приобретение нематериальных активов	-18 241	-49 755	-49 122	-23 037	-30 304	-137 602	-62 878
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	-3 790 840	-7 480 528	-6 169 182
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	-554 771
<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>-3 866 644</b>	<b>-7 725 300</b>	<b>-6 853 154</b>
<b>Денежные потоки от финансовой деятельности</b>							
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	17 231 198	17 800 836	27 317 088
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	-15 279 915	-19 813 166	-4 747 043
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	-1 733 257	-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>14 981 986</b>	<b>10 802 208</b>	<b>22 714 198</b>
Влияние изменений обменных курсов на денежные средства и их эквиваленты	0	0	0	-46 905	26 925	-11 524	145 494
<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>-1 534 398</b>	<b>-9 098 928</b>	<b>13 852 726</b>
<b>Денежные средства и их эквиваленты на начало года</b>	<b>2 118 593</b>	<b>2 457 672</b>	<b>1 051 942</b>	<b>6 539 001</b>	<b>32 262 059</b>	<b>32 262 059</b>	<b>23 163 131</b>
<b>Денежные средства и их эквиваленты, на конец периода</b>	<b>2 457 672</b>	<b>1 051 942</b>	<b>6 539 001</b>	<b>32 262 059</b>	<b>30 727 661</b>	<b>23 163 131</b>	<b>37 015 857</b>

Источник: Аудированные (E&Y) отчёты о финансовом положении Эмитента за 2013-2017 гг., и промежуточная консолидированная отчетность за период, завершившийся 30 сентября 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 31 декабря 2016 года</b>	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	3 292 492	3 292 492	0	3 292 492
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>3 292 492</b>	<b>3 292 492</b>	<b>0</b>	<b>3 292 492</b>
Дивиденды объявленные	0	0	0	0	-1 733 257	-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	4 313 884	0	0	0	4 313 884	0	4 313 884
Резерв по условному распределению за год, за вычетом налога	0	0	0	-6 425 604	0	-6 425 604	0	-6 425 604
Выбытие неконтрольных долей участия	0	0	0	0	-14 451	-14 451	-34 938	-49 389
<b>На 30 сентября 2017 года</b>	<b>51 541 838</b>	<b>17 942 660</b>	<b>14 832</b>	<b>-16 629 960</b>	<b>5 772 561</b>	<b>58 641 932</b>	<b>0</b>	<b>58 641 931</b>
<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>4 997 339</b>	<b>56 940 673</b>	<b>-</b>	<b>56 940 673</b>
Прибыль за год	0	0	0	0	7 751 319	7 751 319	0	7 751 319
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>7 751 319</b>	<b>7 751 319</b>	<b>0</b>	<b>7 751 319</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	5 592 801	0	0	0	5 592 801	0	5 592 801
Резерв по условному распределению за год, за вычетом налога	0	0	0	-3 928 557	0	-3 928 557	0	-3 928 557
<b>На 30 сентября 2018 года</b>	<b>54 421 838</b>	<b>23 588 612</b>	<b>14 832</b>	<b>-21 537 704</b>	<b>10 077 797</b>	<b>66 565 375</b>	<b>-</b>	<b>66 565 375</b>

Источник: промежуточная консолидированная отчетность за период, завершившийся 30 сентября 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 выплаты купонных вознаграждений не производились. Дата ближайшей купонной выплаты по облигациям KZP02Y05E796 – 21.10.18; по облигациям KZP01Y05E798 – 30.12.18г.	-	-
Мониторинг финансового состояния Эмитента	Запрошена консолидированная финансовая отчётность Эмитента за период, закончившийся 30 сентября 2018 года	Был проведён анализ аудированной финансовой отчётности за 2013-2017 гг., и консолидированной финансовой отчётности за третий 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.*