



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ
ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «КАЗАГРОФИНАНС»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2018 г.**

Цель	Выявление способности АО «КазАгроФинанс» (далее «Эмитент», «Компания») отвечать по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.						
Основание	Пункты 2.1 Договора об оказании услуг представителя держателей облигаций № 583 от 11.06.2014 г., договора № 04.2015 от 7 апреля 2015 г., договора № 12.07.16 от 12 июля 2016 года и договора № 29.08.16 от 29 августа 2016 года, заключенных между АО «КазАгроФинанс» и АО «СентрасСекьюритиз».						
Заключение	<ul style="list-style-type: none"> ▪ По состоянию на 01.04.2018 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. 						
Общая информация	<ul style="list-style-type: none"> ▪ АО «КазАгроФинанс» было учреждено Постановлением Правительства Республики Казахстан от 24 ноября 1999 г. № 1777 «О некоторых вопросах сельского хозяйства» в соответствии с законодательством Республики Казахстан. ▪ Основными видами деятельности Компании являются лизинговая деятельность в агропромышленном комплексе, кредитование и иные виды деятельности, не запрещенные законодательными актами, отвечающие целям и задачам Компании, предусмотренным Уставом Компании, участие в реализации республиканских бюджетных и иных программ, направленных на развитие агропромышленного комплекса. ▪ Компания осуществляет деятельность на основании лицензии № 16, выданной Комитетом по контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций Национального Банка Республики Казахстан от 31 марта 2006 г., на проведение операций, предусмотренных банковским законодательством Республики Казахстан. Кроме того, Компания имеет статус финансового агентства, согласно Постановления НБРК № 195 от 23 сентября 2006 г. ▪ Единственным акционером Компании является Акционерное Общество «НУХ «КазАгро». Конечным собственником КазАгро является Правительство Республики Казахстан. ▪ По состоянию на 1 октября 2017 г. Компания имеет 15 зарегистрированных филиалов на территории Республики Казахстан. 						
Кредитные рейтинги	FitchRatings: Долгосрочный кредитный рейтинг - «BB+»/прогноз «Негативный», «AA» (kaz)						
Акционеры	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Наименование акционера</th> <th style="text-align: left;">Местонахождение</th> <th style="text-align: left;">Доля, %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Акционерное Общество «Национальный Управляющий Холдинг «КазАгро»</td> <td>Республика Казахстан, г. Астана, Пр.Республики, 24</td> <td>100%</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Источник: Казахстанская Фондовая Биржа (KASE)</i></p>	Наименование акционера	Местонахождение	Доля, %	Акционерное Общество «Национальный Управляющий Холдинг «КазАгро»	Республика Казахстан, г. Астана, Пр.Республики, 24	100%
Наименование акционера	Местонахождение	Доля, %					
Акционерное Общество «Национальный Управляющий Холдинг «КазАгро»	Республика Казахстан, г. Астана, Пр.Республики, 24	100%					
Корпоративные события	<p>Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 29 марта 2018 г. АО "КазАгроФинанс" сообщило о привлечении его 26 марта к административной ответственности. <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние негативное ▪ 13 марта 2018 г. АО "КазАгроФинанс" предоставило KASE копию письма Национального Банка Республики Казахстан от 03 марта 2018 года, согласно которому НБ утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP03Y09C287 АО "КазАгроФинанс" за период с 17 июля 2017 года по 16 января 2018 года. Согласно предоставленному письму размещение указанных облигаций за отчетный период не производилось. По состоянию на 17 января 2018 года не размещено 37 500 указанных облигаций. <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное ▪ 22 февраля 2018 г. АО "КазАгроФинанс" сообщило об изменении места нахождения своего филиала по Алматинской области. <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное ▪ 22 февраля 2018 г. АО "КазАгроФинанс" сообщило о получении искового заявления о взыскании суммы долга. <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние негативное ▪ 15 февраля 2018 г. АО "КазАгроФинанс" сообщило о получении искового заявления о признании договора залога недействительным. <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние негативное ▪ 08 февраля 2018 г. АО "КазАгроФинанс" сообщило о привлечении его 29 января 2018 г. к административной ответственности. <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние негативное 						

- 31 января 2018 г. АО "КазАгроФинанс" предоставило KASE копию письма Национального Банка Республики Казахстан от 29 января 2018 года, согласно которому Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZ2C0Y07E970 АО "КазАгроФинанс" за период с 12 июня по 11 декабря 2017 года. Согласно предоставленному письму размещение указанных облигаций за отчетный период не производилось. По состоянию на 12 декабря 2017 года не размещено 10 000 указанных облигаций.
 - 31 января 2018 г. АО "КазАгроФинанс" предоставило KASE копию письма Национального Банка Республики Казахстан от 29 января 2018 года, согласно которому Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZ2C0Y09E968 АО "КазАгроФинанс" за период с 12 июня по 11 декабря 2017 года. Согласно предоставленному письму размещение указанных облигаций за отчетный период не производилось. По состоянию на 12 декабря 2017 года не размещено 6 050 000 указанных облигаций.
 - 31 января 2018 г. АО "КазАгроФинанс" сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 26 января 2018 года седьмого купонного вознаграждения по своим облигациям KZP03Y09C287. Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 678 500 000,00 тенге.
 - 12 января 2018 г. АО "КазАгроФинанс" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 января 2018 года.
 - 04 января 2018 г. АО "КазАгроФинанс" сообщило о решении его единственного акционера об определении ТОО "Эрнст энд Янг" аудиторской организацией, осуществляющей аудит финансовой отчетности компании за 2017 год.
 - 03 января 2018 г. АО "КазАгроФинанс" предоставило выписку из протокола заседания Правления единственного акционера от 28 декабря 2017 года.

- Влияние нейтральное
 - Влияние нейтральное
 - Влияние положительное
 - Влияние нейтральное
 - Влияние нейтральное
 - Влияние нейтральное

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается, преимущественно, нейтральный характер влияния на деятельность Эмитента. Из произошедших положительных событий в отчетном периоде отметим выплату купонного вознаграждения по купонным облигациям НИИ KZP03Y09C287. Кроме того, в отчетном периоде произошли события, которые могут повлиять негативно на деятельность Эмитента и его способность исполнять свои обязательства. В частности в феврале 2018 г. Эмитент сообщил о получении искового заявления о взыскании суммы долга и искового заявления о признании договора залога недействительным.

Основные параметры финансовых инструментов

Тикер:	KAFib3
Видоблигаций:	Купонные облигации без обеспечения
НИИ:	KZP03Y09C287
ISIN:	KZ2C00002749
Объем выпуска:	17 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	17 млн. шт.
Объем программы:	30 млрд. тенге
Число облигаций в обращении:	16 952 500шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	8% годовых
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги облигаций:	FitchRatings: BB+/Прогноз «Негативный», AA (kaz)
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	Через каждые 6 (шесть) месяцев с даты начала обращения облигаций до срока их погашения
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):	30/360
Дата начала обращения:	16.07.14г.

Дата погашения облигаций:	16.01.23 г.
Досрочное погашение:	По решению Совета директоров Эмитент имеет право погасить облигации в полном объеме не ранее, чем через три года с даты начала обращения
Опционы:	Не предусмотрены
Конвертируемость:	Не предусмотрена
Выкуп облигаций:	<p>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. Сроки и цена сделки определяются исходя из рыночных условий, сложившихся на момент заключения сделки. Выплата и/или возврат денег осуществляются в безналичной форме путем перевода на счет продавца данных облигаций. Выкуп облигаций Эмитентом не должен повлечь нарушения прав иных держателей облигаций. Выкупленные облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно размещены Эмитентом.</p> <p>Держатель облигаций имеет право в течение 30 (тридцати) календарных дней с даты нарушения ограничений (ковенантов), а также в случаях, указанных в пункте «Порядок выкупа размещенных облигаций Эмитентом в случаях, предусмотренных статьями 15 и 18-4 Закона Республики Казахстан от 2 июля 2003 года No 461-II «О рынке ценных бумаг» Проспекта выпуска облигаций, направить письменное заявление в адрес Эмитента о выкупе принадлежащих ему облигаций. Заявление держателя облигаций рассматривается Эмитентом в течение 30 (тридцати) календарных дней с даты получения заявления.</p> <p>Выкуп облигаций осуществляется Эмитентом в течение 30 (тридцати) календарных дней после принятия Советом директоров Эмитента соответствующего решения о сроках и порядке выкупа облигаций. Решение Совета директоров Эмитента будет доведено до сведения держателей облигаций в течение 5 (пяти) рабочих дней с даты его принятия посредством опубликования информации на корпоративном сайте Эмитента (http://www.kaf.kz/) и/или в средствах массовой информации, определенных Уставом Эмитента, а также размещения информации на официальном сайте Биржи (http://www.kase.kz/).</p> <p>Держатель облигаций должен подать заявление в произвольной форме с указанием всех необходимых реквизитов: - для юридического лица: наименование держателя облигаций; бизнес-идентификационный номер; номер, дата выдачи и орган выдачи свидетельства о государственной регистрации (перерегистрации); юридический адрес и фактическое местонахождение; телефоны; банковские реквизиты; количество и вид облигаций, подлежащих выкупу; - Для физического лица: фамилия, имя и, при наличии, отчество держателя облигаций; индивидуальный идентификационный номер; номер, дата и орган, выдавший документ, удостоверяющий личность; место жительства; телефоны; банковские реквизиты; количество и вид облигаций, подлежащих выкупу. Выкуп облигаций осуществляется путем перевода номинальной стоимости и накопленного купонного вознаграждения на текущие счета держателей облигаций в течение 90 (девяноста) календарных дней со дня получения письменного требования от держателя облигаций об исполнении обязательств.</p> <p>Процедура выкупа облигаций в случае нарушения ограничений (ковенантов), а также в случаях, указанных в пункте «Порядок выкупа размещенных облигаций Эмитентом в случаях, предусмотренных статьями 15 и 18 - 4 Закона Республики Казахстан от 2 июля 2003 года No 461-II «О рынке ценных бумаг» Проспекта выпуска облигаций, будет проведена только на основании поданных держателями облигаций заявлений.</p> <p>Держатели облигаций, не подавшие заявления на выкуп, имеют право</p>

Целевое назначение:

на погашение принадлежащих им облигаций по окончании срока обращения данного выпуска, указанного в Проспекте выпуска облигаций.

Закуп предметов лизинга, выдача займов клиентам, досрочное погашение других обязательств Эмитента согласно условиям соответствующих договоров займа, приобретение, ремонт и модернизация основных средств, административно-хозяйственные нужды и иные цели в соответствии с законодательством Республики Казахстан.

Источник: Проспект выпуска эмитента, KASE

Тикер:	KAFIb4
Видоблигаций:	Купонные облигации
НИН:	KZ2C0Y09E968
ISIN:	KZ2C00003267
Объем выпуска:	10 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	10 млн. шт.
Объем программы:	10 млрд. тенге
Число облигаций в обращении:	3 950 000 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	1 000тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	8,5% годовых
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги облигаций:	FitchRatings: BB+/Прогноз «Негативный», AA (kaz)
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	Через каждые 6 (шесть) месяцев с даты начала обращения облигаций до срока их погашения
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):	30/360
Дата начала обращения:	12.06.15 г.
Датапогашенияоблигаций:	16.01.24 г.
Досрочное погашение:	По решению Совета директоров Эмитент имеет право погасить облигации в полном объеме не ранее чем через 5 лет с даты начала обращения облигаций.
Опционы:	Не предусмотрены
Конвертируемость:	Облигации данного выпуска не конвертируемые.
Выкуп облигаций:	По решению Совета директоров Эмитент вправепокупать и продавать свои облигации наорганизованном рынке в течение всего срока их обращения в соответствии с требованиямизаконодательства Республики Казахстан. Сроки ицена сделки определяются исходя из рыночныхусловий, сложившихся на момент заключения сделки. Выплата и/или возврат денегосуществляются в безналичной форме путемперевода на счет продавца данных облигаций.Выкуп облигаций Эмитентом на организованномрынке не должен повлечь нарушения прав иныхдержателей облигаций.Выкупленные на организованном рынке облигации не будут считаться погашенными имогут быть повторно размещены Эмитентом. Держатель облигаций имеет право в течение 10(десяти) календарных дней с даты нарушенияограничений (ковенантов), а также в случаях, указанных в пункте 17 Проспекта «Порядоквыкупа размещенных облигаций Эмитентом вслучаях, предусмотренных статьями 15 и 18-4 Закона Республики Казахстан от 2 июля 2003 года№461-III «О рынке ценных бумаг» направитьписьменное заявление в адрес Эмитента о выкупепринадлежащих ему облигаций.Держатель облигаций должен подать заявление впроизвольной форме с указанием всехнеобходимых реквизитов: - Для юридического лица: наименованиедержателя облигаций; бизнес-идентификационный номер; номер, датавыдачи и орган выдачи свидетельства государственной регистрации(перерегистрации); юридический адрес ифактическое

местонахождение; телефоны; банковские реквизиты; количество и вид облигаций, подлежащих выкупу;

- Для физического лица: фамилия, имя и, при наличии, отчество держателя облигаций; индивидуальный идентификационный номер; номер, дата и орган, выдавший документ, удостоверяющий личность; место жительства; телефоны; банковские реквизиты; количество и вид облигаций, подлежащих выкупу. Заявление держателя облигаций рассматривается Эмитентом в течение 30 (тридцати) календарных

дней с даты получения заявления. Решение Совета директоров Эмитента будет доведено до сведения держателей облигаций в течение 20 (двадцати) календарных дней с даты его принятия посредством опубликования информации на корпоративном сайте Эмитента (<http://www.kaf.kz/>) и/или в средствах массовой информации, определенных Уставом Эмитента, а также размещения информации на официальном сайте Биржи (<http://www.kase.kz/>) и на

официальном интернет-ресурсе Депозитария финансовой отчетности www.dfo.kz. Выкуп облигаций осуществляется Эмитентом в течение 30 (тридцати) календарных дней после опубликования соответствующего решения Совета директоров Эмитента о сроках и порядке выкупа облигаций. Процедура выкупа облигаций в случае нарушения ограничений (ковенантов), а также в случаях, указанных в пункте «Порядок выкупа размещенных облигаций Эмитентом в случаях, предусмотренных статьями 15 и 18-4 Закона Республики Казахстан от 2 июля 2003 года №461-III «О рынке ценных бумаг» Проспекта выпуска облигаций, будет проведена только на основании поданных держателями облигаций заявлений. Держатели облигаций, не подавшие заявления на выкуп, имеют право на погашение принадлежащих им облигаций по окончании срока обращения данного выпуска, указанного в Проспекте выпуска облигаций

Целевое назначение:

Закуп предметов лизинга, выдачи займов клиентам, досрочное погашение других обязательств Эмитента согласно условиям соответствующих договоров займа, приобретение, ремонт и модернизацию основных средств, административно-хозяйственные нужды и иные цели в соответствии с законодательством Республики Казахстан. При наступлении случаев, при которых возможны изменения в планируемом распределении полученных денежных средств, Эмитентом будут внесены соответствующие изменения в Проспект в соответствии с требованиями законодательства Республики Казахстан

Тикер:	KAFib5
Вид облигаций:	Именные купонные облигации без обеспечения
НИН:	KZ2C0Y07E970
ISIN:	KZ2C00003275
Объем выпуска:	18 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	18 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	17 990 000 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	8,5% годовых
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги облигаций:	Fitch Ratings: BB+/Прогноз «Негативный», AA (kaz)
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	Через каждые 6 (шесть) месяцев с даты начала обращения облигаций до срока их погашения
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):	30/360
Дата начала обращения:	12.06.15 г.
Дата погашения облигаций:	12.06.22 г.

Досрочное погашение:	По решению Совета директоров Эмитент имеет право погасить облигации в полном объеме не ранее чем через 5 (пять) лет с даты начала обращения облигаций при наличии письменного согласия всех держателей облигаций.
Опционы:	Не предусмотрены
Конвертируемость:	Не предусмотрена
Выкуп облигаций:	<p>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. Сроки и цена сделки определяются исходя из рыночных условий, сложившихся на момент заключения сделки. Выплата и/или возврат денег осуществляются в безналичной форме путем перевода на счет продавца данных облигаций. Выкуп облигаций Эмитентом не должен повлечь нарушения прав иных держателей облигаций. Выкупленные облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно размещены Эмитентом. Держатель облигаций имеет право в течение 10(десяти) календарных дней с даты нарушения ограничений (ковенантов), а также в случаях, указанных в пункте 17 Проспекта «Порядок выкупа размещенных облигаций Эмитентом в случаях, предусмотренных статьями 15 и 18-4 Закона Республики Казахстан от 2 июля 2003 года №461-III «О рынке ценных бумаг» направить письменное заявление в адрес Эмитента о выкупе принадлежащих ему облигаций.</p> <p>Держатель облигаций должен подать заявление в произвольной форме с указанием всех необходимых реквизитов:</p> <ul style="list-style-type: none">- Для юридического лица: наименование держателя облигаций; бизнес-идентификационный номер; номер, дата выдачи и орган выдачи свидетельства государственной регистрации (перерегистрации); юридический адрес и фактическое местонахождение; телефоны; банковские реквизиты; количество и вид облигаций, подлежащих выкупу;- Для физического лица: фамилия, имя и, при наличии, отчество держателя облигаций; индивидуальный идентификационный номер; номер, дата и орган, выдавший документ, удостоверяющий личность; место жительства; телефоны; банковские реквизиты; количество и вид облигаций, подлежащих выкупу. <p>Выкуп облигаций осуществляется Эмитентом в течение 30 (тридцати) календарных дней после опубликования соответствующего решения Совета директоров Эмитента о сроках и порядке выкупа облигаций. Процедура выкупа облигаций в случае нарушения ограничений (ковенантов), а также в случаях, указанных в пункте «Порядок выкупа размещенных облигаций Эмитентом в случаях, предусмотренных статьями 15 и 18-4 Закона Республики Казахстан от 2 июля 2003 года №461-III «О рынке ценных бумаг» Проспекта выпуска облигаций, будет проведена только на основании поданных держателями облигаций заявлений. Держатели облигаций, не подавшие заявления на выкуп, имеют право на погашение принадлежащих им облигаций по окончании срока обращения данного выпуска, указанного в Проспекте выпуска облигаций.</p>
Целевое назначение:	Закуп предметов лизинга, выдачи займов клиентам, досрочное погашение других обязательств Эмитента согласно условиям соответствующих договоров займа, приобретение, ремонт и модернизация основных средств, административно-хозяйственные нужды и иные цели в соответствии с законодательством Республики Казахстан.

Тикер:

KAFIB6

Вид облигаций:	Именные купонные облигации без обеспечения
НИН:	KZP02Y05F314
ISIN:	KZ2C00003788
Объем выпуска:	8 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	8 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	8 000 000 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	15% годовых
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги облигаций:	FitchRatings: BB+/Прогноз «Негативный», AA (kaz)
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	Через каждые 6 (шесть) месяцев с даты начала обращения облигаций до срока их погашения
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):	30/360
Дата начала обращения:	14.11.16 г.
Дата погашения облигаций:	14.11.21 г.
Досрочное погашение:	По решению Совета директоров Эмитент имеет право погасить облигации в полном объеме не ранее чем через 5 (пять) лет с даты начала обращения облигаций при наличии письменного согласия всех держателей облигаций.
Опционы:	Не предусмотрены
Конвертируемость:	Не предусмотрена
Выкуп облигаций:	По решению Совета директоров Эмитент вправе выкупать свои облигации на организованном и неорганизованном рынке в течение всего срока их обращения в соответствии с требованиями законодательства Республики Казахстан. Сроки и цена сделки определяются исходя из рыночных условий, сложившихся на момент заключения сделки. Выплата и/или возврат денег осуществляются в безналичной форме путем перевода на счет продавца данных облигаций. Выкупленные облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно реализованы Эмитентом. Выкуп облигаций Эмитентом не должен повлечь нарушения прав иных держателей облигаций. Выкупленные облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно размещены Эмитентом. Держатель облигаций имеет право в течение 10 (десяти) календарных дней с даты нарушения ограничений (ковенантов), а также в случаях, указанных в пункте 17 Проспекта «Порядок выкупа размещенных облигаций Эмитентом в случаях, предусмотренных статьями 15 и 18-4 Закона Республики Казахстан от 2 июля 2003 года № 461-III «О рынке ценных бумаг» направить письменное заявление в адрес Эмитента о выкупе принадлежащих ему облигаций. Держатель облигаций должен подать заявление в произвольной форме с указанием всех необходимых реквизитов: - Для юридического лица: наименование держателя облигаций; бизнес-идентификационный номер; номер, дата выдачи и орган выдачи свидетельства государственной регистрации (перерегистрации); юридический адрес и фактическое местонахождение; телефоны; банковские реквизиты; количество и вид облигаций, подлежащих выкупу; - Для физического лица: фамилия, имя и, при наличии, отчество держателя облигаций; индивидуальный идентификационный номер; номер, дата и орган, выдавший документ, удостоверяющий личность; место жительства; телефоны; банковские реквизиты; количество и вид облигаций, подлежащих выкупу. Выкуп облигаций осуществляется Эмитентом в течение 30 (тридцати) календарных дней после опубликования соответствующего решения Совета директоров Эмитента о сроках и порядке выкупа облигаций.

Процедура выкупа облигаций в случае нарушения ограничений (ковенантов), а также в случаях, указанных в пункте «Порядок выкупа размещенных облигаций Эмитентом в случаях, предусмотренных статьями 15 и 18-4 Закона Республики Казахстан от 2 июля 2003 года №461-III «О рынке ценных бумаг» Проспекта выпуска облигаций, будет проведена только на основании поданных держателями облигаций заявлений. Держатели облигаций, не подавшие заявления на выкуп, имеют право на погашение принадлежащих им облигаций по окончании срока обращения данного выпуска, указанного в Проспекте выпуска облигаций.

Целевое назначение:

Закуп предметов лизинга, выдачи займов клиентам, финансирование и рефинансирование задолженности, досрочное погашение других обязательств Эмитента согласно условиям соответствующих договоров займа, приобретение, ремонт и модернизация основных средств, административно-хозяйственные нужды и иные цели в соответствии с законодательством Республики Казахстан.

Ограничения (ковенанты) (за исключением выпуска KAFIb6)

1. Имущество в составе активов

Эмитент не должен отчуждать входящее в состав активов Эмитента имущество на сумму, превышающую двадцать пять процентов от общей стоимости активов эмитента на дату отчуждения.

2. Обязательства не связанные с выпуском облигаций

Эмитент не должен 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. Изменения в учредительных документах

Эмитент не должен вносить изменения в учредительные документы Эмитента, предусматривающие изменение основных видов деятельности Эмитента.

4. Изменение организационно-правовой формы

Эмитент не должен изменять организационно-правовую форму.

5. Предоставление финансовой информации

Эмитент не должен допускать нарушения сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных листинговым договором, заключенным между Эмитентом и биржей; 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.

6. Делистинг облигаций

Эмитент не должен допускать делистинг облигаций.

Действия представителя держателей облигаций

KAFIb3 – купонные облигации KZP03Y09C287

Действия ПДО

Целевое использование денежных средств Получено письмо № 08-02/98 от 11.01.2016 г.

Результат действий

Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.

Согласно проспекту целевым назначением средств, полученных от размещения облигаций, являются закуп предметов лизинга, выдачи займов клиентам, досрочное погашение других обязательств Эмитента согласно условиям соответствующих договоров займа, приобретение, ремонт и модернизация основных средств, административно-хозяйственные нужды и иные цели в соответствии с законодательством

		Республики Казахстан.
Размещение облигаций	За отчетный период размещения облигаций не производилось.	На отчетную дату размещено облигаций в количестве 16 952 250 шт.
Ковенанты	Получено письмо подтверждение № 08-01/1417 от 04.05.2018 г.	Соблюдены
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения опубликовано на сайте KASE от 31.01.2018 г.	Обязательства по выплате купонного вознаграждения за период 16.07.17 г.- 16.01.18 г. выполнены. Период ближайшей купонной выплаты 16.07.18 – 27.07.18.
Финансовый анализ	Промежуточная финансовая отчетность за 1 кв. 2018 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Подготовлен анализ финансовой отчетности за 1 кв. 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-
КАFib4 – купонные облигации KZ2C0Y09E968		
Действия ПДО		Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо № 08-02/98 от 11.01.2016 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению. Согласно проспекту целевым назначением средств, полученных от размещения облигаций, являются закуп предметов лизинга, выдачи займов клиентам, досрочное погашение других обязательств Эмитента согласно условиям соответствующих договоров займа, приобретение, ремонт и модернизация основных средств, административно-хозяйственные нужды и иные цели в соответствии с законодательством Республики Казахстан.
Размещение облигаций	За отчетный период размещения облигаций не производилось.	На отчетную дату размещено облигаций в количестве 3 950 000 шт.
Ковенанты	Получено письмо подтверждение № 08-01/1417 от 04.05.2018 г.	Соблюдены
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения опубликовано на сайте KASE от 22.12.2017 г.	Обязательства по выплате купонного вознаграждения за период 12.06.17 – 12.12.17 выполнены. Период ближайшей купонной выплаты 12.06.18 – 25.06.18
Финансовый анализ	Промежуточная финансовая отчетность за 1 кв. 2018 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Подготовлен анализ финансовой отчетности за 1 кв. 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

КАF1b5 – купонные облигации KZ2C0Y07E970

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо № 08-02/5657 от 10.12.2015 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению. Согласно проспекту целевым назначением средств, полученных от размещения облигаций, являются закуп предметов лизинга, выдачи займов клиентам, досрочное погашение других обязательств Эмитента согласно условиям соответствующих договоров займа, приобретение, ремонт и модернизация основных средств, административно-хозяйственные нужды и иные цели в соответствии с законодательством Республики Казахстан.
Размещение облигаций	За отчетный период размещения облигаций не производилось.	На отчетную дату размещено облигаций в количестве 17 990 000 шт.
Ковенанты	Получено письмо подтверждение № 08-01/1417 от 04.05.2018 г.	Соблюдены
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения опубликовано на сайте KASE от 22.12.2017 г.	Обязательства по выплате купонного вознаграждения за период 12.06.17 – 12.12.17 выполнены. Период ближайшей купонной выплаты 12.06.18 – 25.06.18
Финансовый анализ	Промежуточная финансовая отчетность за 1 кв. 2018 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Подготовлен анализ финансовой отчетности за 1 кв. 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

КАF1b6 – купонные облигации KZP02Y05F314

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо № 08-02/1364 от 19.04.2017 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению. Согласно проспекту целевым назначением средств, полученных от размещения облигаций, являются закуп предметов лизинга, выдачи займов клиентам, досрочное погашение других обязательств Эмитента согласно условиям соответствующих договоров займа, приобретение, ремонт и модернизация основных средств, административно-хозяйственные нужды и иные цели в соответствии с законодательством Республики Казахстан.
Размещение облигаций	За отчетный период размещения облигаций не производилось.	На отчетную дату размещено облигаций в количестве 8 000 000 шт.

Ковенанты	Получено письмо подтверждение № 08-01/1417 от 04.05.2018 г.	Соблюдены
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения опубликовано на сайте KASE от 27.11.2017 г.	Обязательства по выплате купонного вознаграждения за период 14.05.17 – 14.11.17 выполнены. Период ближайшей купонной выплаты 14.05.18 – 28.05.18
Финансовый анализ	Промежуточная финансовая отчетность за 1 кв. 2018 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Подготовлен анализ финансовой отчетности за 1 кв. 2018 г.
Контроль за заложенным имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

Млн. тенге

Активы	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018	Изм. за год, %
Денежные средства и их эквиваленты	31 560	39 107	32 198	41 239	36 321	15%
Производные финансовые активы	290	269	287	-	-	-100%
Кредиты клиентам	54 079	52 808	54 049	45 067	49 168	-9%
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	189 872	180 413	188 948	183 288	165 224	-13%
Запасы	4 159	5 572	5 603	5 132	5 310	28%
Основные средства	982	1 056	1 039	1 040	1 012	3%
Нематериальные активы	301	293	465	530	506	68%
Текущие активы по корпоративному подоходному налогу	895	1 061	1 061	126	247	-72%
Авансы выданные	2 121	6 308	4 902	2 558	5 199	145%
Инвестиционные ценные бумаги, учитываемые по амортизированной стоимости	-	-	-	-	3 670	-
Прочие активы	2 901	2 266	3 534	3 833	3 802	31%
Итого активы	287 158	289 152	292 086	282 813	270 460	-6%
Обязательства и капитал						
Обязательства						
Займы полученные	121 814	123 596	122 148	115 969	110 214	-10%
Выпущенные в обращение ценные бумаги	47 298	46 904	47 364	46 969	47 430	0%
Отложенные налоговые обязательства по налогу на прибыль	1 936	1 799	1 809	1 669	1 564	-19%
Прочие обязательства	13 890	17 756	16 944	15 420	13 095	-6%
Итого обязательства	184 938	190 055	188 264	180 028	172 304	-7%
Капитал						
Уставный капитал	82 837	82 837	82 837	82 837	82 837	-
Дополнительно оплаченный капитал	23 283	23 407	24 323	24 913	24 913	7%
Резервный капитал	1 436	1 436	1 436	1 436	1 436	-
Резерв по условному распределению	-9 382	-9 382	-9 474	-9 543	-9 571	2%
Нераспределенная прибыль	4 046	1 605	4 699	3 142	-1 459	-136%
Итого капитал	102 220	99 904	103 822	102 785	98 157	-4%
Итого обязательства и капитал	287 158	289 959	292 086	282 813	270 460	-6%

Источник: Промежуточная финансовая отчетность Эмитента

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением.



Источник: Финансовая отчетность Эмитента, СС

Отчет о прибылях и убытках

Млн. тенге

	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018	Изм. за год, %
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	5 049	9 732	14 725	18 967	4 801	-4,9%
Кредиты клиентам	1 620	3 180	4 694	6 185	1 088	-32,9%
Средства в кредитных организациях	478	1 106	1 585	1 953	408	-14,7%
Процентные доходы по инвестиционным ценным бумагам	-	-	-	-	3	
Процентные доходы	7 147	14 018	21 004	27 105	6 300	-11,9%
Задолженность перед акционером	-1 279	-2 594	-4 483	-5 991	-1 198	-6,4%
Средства кредитных организаций	-856	-1 756	-2 878	-3 757	-890	4,0%
Выпущенные в обращение ценные бумаги	-1 137	-2 275	-3 431	-4 551	-1 139	0,2%
Процентные расходы	-3 272	-6 626	-10 792	-14 299	-3 228	-1,4%
Чистый процентный доход до вычета резервов	3 875	7 392	10 212	12 806	3 072	-20,7%
Резервы под обесценение кредитов и дебиторской задолженности по финн. аренде	-262	-3 365	-1 150	-2 711	-1 639	526,0%
Чистый процентный доход за вычетом резервов под обесценение кредитов и дебиторской задолженности по финн. аренде.	3 613	4 027	9 062	10 095	1 433	-60,3%
Чистые доходы/(расходы) по операциям с производными фин. активами	-514	-525	-504	-787	-4	-99,3%
Чистые (расходы)/доходы по операциям в иностранной валюте	560	6	-1 346	-1 274	4	-99,4%
Прочие доходы	105	212	844	1 024	93	-11,8%
Непроцентные доходы/расходы	151	-306	-1 006	-1 037	93	-38,5%
Расходы на персонал	-431	-961	-1 746	-2 621	-445	3,1%
Износ и амортизация	-43	-88	-137	-192	-59	38,1%
Чистые убытки за вычетом доходов от изменения будущих денежных потоков кредитов клиентам	-121	-255	-461	-599	-27	-77,9%
Прочие операционные расходы	-150	-332	-586	-1 034	-164	9,6%

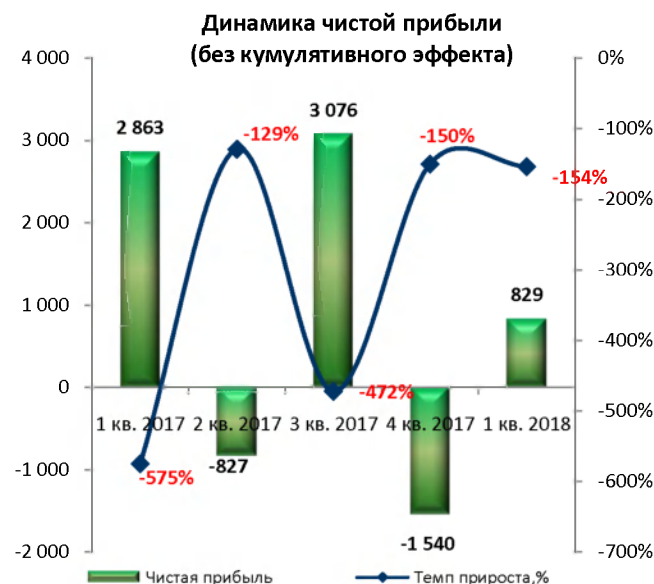
Прочие расходы от обесценения и создания резервов	-279	-412	-501	-1 106	-38	-86,2%
Непроцентные расходы	-1 024	-2 048	-3 431	-5 552	-733	-28,4%
Прибыль до налогов на прибыль	2 740	1 673	4 625	3 506	792	-71,1%
Экономия/(Расход) по налогу на прибыль	123	363	487	66	37	-70,0%
Прибыль за отчетный период	2 863	2 036	5 112	3 572	829	-71,0%

Источник: Промежуточная финансовая отчетность Эмитента

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением.



Источник: Промежуточная финансовая отчетность Эмитента, CS



Отчет о движении денежных средств

Млн. тенге

	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018
Денежные потоки от операционной деятельности (ОД)					
Проценты полученные	5 634	11 830	16 022	23 718	5 537
Проценты выплаченные	-2 106	-6 741	-7 414	-10 307	-2 121
Реализованные доходы по операциям с производными финн. активами	25	36	38	42	-4
Расходы на персонал выплаченные	-468	-1 021	-1 783	-2 788	-386
Прочие операционные расходы выплаченные	-175	-388	-613	-996	-235
Прочие доходы полученные	105	212	445	319	83
Реализов. расходы за вычетом доходов по операциям в иностранной валюте	10	-141	-216	-108	-29
Денежные потоки от ОД до изменений в опер. активах и обязательствах	3 024	3 786	6 478	9 880	2 847
Чистое (увеличение)/уменьшение операционных активов					
Средства в кредитных организациях	-	524	533	533	-1
Кредиты клиентам	2 126	2 096	4 193	7 561	-795
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	5 185	12 334	8 504	17 277	8 102
Имущество, предназначенное для финансовой аренде	1 066	-511	-542	-	-
НДС и прочие налоги к возмещению	41	-253	-840	-1 232	326
Авансы выданные	-731	-2 431	-4 600	-2 256	-2 641
Прочие активы	-268	7	-443	-795	-83
Чистое увеличение (уменьшение) операционных обязательств					
Авансы полученные	354	4 782	641	1 053	136
Прочие обязательства	1 633	-1 188	2 699	446	-2 654
Чистые денежные потоки от ОД до налога на прибыль	12 430	19 147	16 622	32 466	5 237
Уплаченный налог на прибыль	-72	-166	-166	-293	-71
Чистое расходование поступлений денежных средств от ОД	12 358	18 981	16 456	32 173	5 167
Денежные потоки от инвестиционной деятельности (ИД)					
Приобретение основных средств, нематериальных активов	-99	-211	-415	-537	-7
Поступления от реализации основных средств	1	1	1	5	-
Приобретение прочих финансовых активов	-	-	-	-	-3 667
Чистое расходование поступлений денежных средств от ИД	-98	-210	-414	-533	-3 674
Денежные потоки от финансовой деятельности (ФД)					
Поступления от увеличения задолженности перед акционерами	-	507	3 864	6 653	-
Поступления займов, полученных от кредитных организаций	202	5 202	9 608	11 221	-
Поступления по выпущенным долговым ценным бумагам	-	-807	-	-	-
Погашение задолженности перед акционерами	-1 916	-3 843	-11 289	-18 511	-5 323

Погашение займов, полученных от кредитных организаций	-1 231	-3 481	-7 877	-10 954	-386
Дивиденды выплаченные	-	-	-1 614	-1 614	-
Чистое поступление денежных средств от ФД	-2 945	-2 421	-7 309	-13 205	-5 708
Влияние изменений обменных курсов на д.с. и их эквиваленты	-746	-233	475	-186	-703
Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и эквивалентов за отчетный период	8 570	16 117	9 208	18 249	-4 919
Остаток денег и денежных средств на начало отчетного периода	22 990	22 990	22 990	22 990	41 239
Остаток денег и денежных средств на конец отчетного периода	31 560	39 107	32 198	41 239	36 321

Источник: Промежуточная финансовая отчетность Эмитента

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением.

Структура ссудного портфеля (МСФО)

Млн. тенге

	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018	Изм. за год, %
Кредиты, представленные юридическим лицам	209 077	202 659	207 051	196 395	192 239	-8,1%
Кредиты, представленные физическим лицам	63 781	62 573	65 741	63 306	60 245	-5,5%
Кредиты клиентам (гросс)	272 859	265 232	272 793	259 701	252 484	-7,5%
Резерв под обесценение	28 908	32 010	29 796	29 823	36 962	27,9%
Кредиты клиентам (нетто)	243 951	233 222	242 997	289 524	215 522	-11,7%
Доля резервов	10,59%	12,07%	10,92%	11,48%	14,64%	-

Источник: Данные Компании

Кредитный портфель в разрезе просроченных обязательств (историческая стоимость)

Млн. тенге

	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018	Изм. за год, %
Кредиты клиентам (гросс)	253 886	244 744	251 125	237 389	229 934	-9,4%
Кредиты с просрочкой платежей менее 90 дней	16 910	24 498	19 304	38 919	21 925	29,7%
Доля, %	6,7%	10,0%	7,7%	16,4%	10%	-
Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней	63 749	52 544	55 629	38 637	53 809	-15,6%
Доля, %	25,1%	21,5%	22,2%	16,3%	23%	-
Кредиты без просроченной задолженности	173 227	167 702	176 192	159 833	154 200	-11,0%
Доля, %	68,2%	68,5%	70,2%	67,3%	67,1%	-
Резерв под обесценение	28 908	32 010	29 796	29 823	36 962	27,9%
Доля, %	11,4%	13,1%	11,9%	12,6%	16%	-
Ссудный портфель (нетто)	224 978	212 734	221 330	207 566	192 972	-14,2%
Всего просроченных кредитов (гросс)	80 658	77 042	74 933	77 556	75 734	-6,1%
Доля, %	31,77%	31,48%	29,84%	32,67%	32,94%	-

Источник: Данные Компании

Отраслевая структура (историческая стоимость)

Млн. тенге

	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018	Изм. за год, %
Сельское хозяйство/ спец. техника	130 956	124 268	133 080	127 645	121 431	-7,3%
Инвестиционные кредиты	122 930	120 476	118 045	109 744	108 503	-11,7%
Итого кредиты клиентам	253 886	244 744	251 125	237 389	229 934	-9,4%

Источник: Данные Компании

Структура дебиторской задолженности по финансовой аренде

Млн. тенге

	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018	Изм. за год, %
Финансовая аренда:						
До 1 года	63 068	52 003	52 123	58 202	57 997	-8,0%
от 1 года до 5 лет	149 091	150 941	153 760	147 819	142 650	-4,3%
Более 5 лет	76 352	73 674	80 802	62 813	56 018	-26,6%
Итого	288 510	276 619	286 685	268 835	256 665	-11,0%
Незаработанный финансовый доход будущих периодов по финансовой аренде						
До 1 года	-2 225	-1 987	-1 447	-1 956	-2 264	1,7%
от 1 года до 5 лет	-37 589	-35 728	-35 074	-34 302	-33 424	-11,1%
Более 5 лет	-38 129	-35 770	-38 980	-31 212	-27 686	-27,4%
Итого	-77 944	-73 485	-75 501	-67 470	-63 373	-18,7%
Чистые инвестиции в финансовую аренду						
До 1 года	60 843	50 017	50 676	56 246	55 733	-8,4%
от 1 года до 5 лет	111 501	115 213	118 686	113 518	109 226	-2,0%
Более 5 лет	38 223	37 905	41 822	31 601	28 332	-25,9%
Итого	210 567	203 134	211 184	201 365	193 291	-8,2%

За вычетом резерва под обесценение

До 1 года	-4 991	-5 595	-5 336	-5 049	-8 093	62,1%
от 1 года до 5 лет	-11 695	-12 887	-12 497	-10 191	-15 860	35,6%
Более 5 лет	-4 009	-4 240	-4 403	-2 837	-4 114	2,6%
Итого	-20 695	-22 721	-22 236	-18 077	-28 067	35,6%

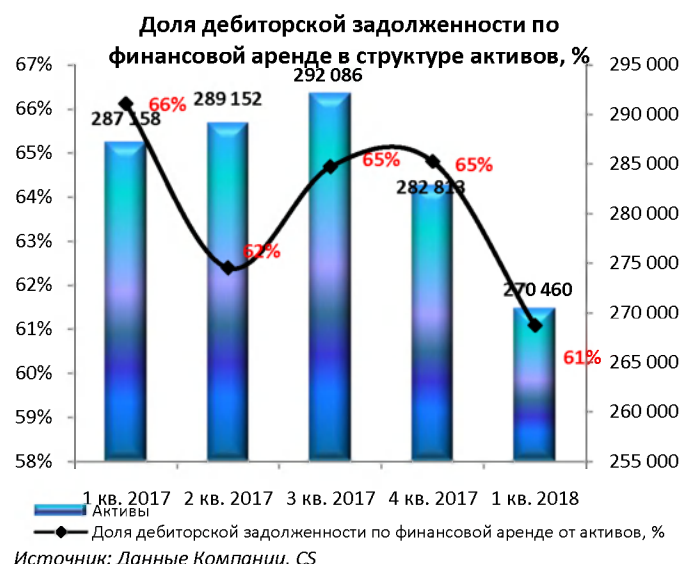
Дебиторская задолженность по финансовой аренде

До 1 года	55 851	44 422	45 340	51 197	47 641	-14,7%
от 1 года до 5 лет	99 807	102 326	106 189	103 327	93 366	-6,5%
Более 5 лет	34 214	33 665	37 419	28 764	24 218	-29,2%
Итого	189 872	180 413	188 948	183 288	165 224	-13,0%

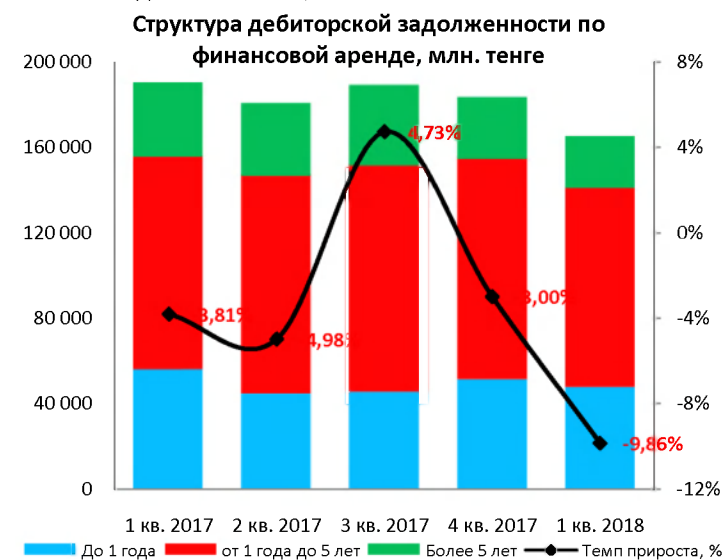
Источник: Промежуточная финансовая отчетность Эмитента



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

Контроль выплаты купонных вознаграждений

№	Наименование	ISIN	Год размещения	Год погашения	Ставка купона	Номинал	Кол-во размещения, шт.	Валюта	График выплаты купона	Ближайшие даты фиксации реестра
1	KAFib3	KZP03Y09C287	16.07.2014	16.01.2023	8,00%	1 000	16 952 250	KZT	Два раза в год	15.01.2018 15.07.2019
2	KAFib4	KZ2C0Y09E968	12.06.2015	12.06.2024	8,50%	1 000	3 950 000	KZT	Два раза в год	11.06.2018 11.12.2018
3	KAFib5	KZ2C0Y07E970	12.06.2015	12.06.2022	8,50%	1 000	17 990 000	KZT	Два раза в год	11.06.2018 11.12.2018

13.05.2018

4	KAFib6	KZP02Y05F314	14.11.2016	14.11.2021	15,00%	1 000	8 000 000	KZT	Два раза в год	13.11.2018
---	--------	--------------	------------	------------	--------	-------	-----------	-----	----------------	------------

Источник: Казахстанская фондовая биржа

График купонных выплат

№	Наименование	Ед.изм.	2018Ф	2019П	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П
1	KAFib3	млн.тенге	1 356	1 356	1 356	1 356	1 356	1 356	-
2	KAFib4	млн.тенге	336	336	336	336	336	336	336
3	KAFib5	млн.тенге	1 529,15	1 529,15	1 529,15	1 529,15	1 529,15	-	-
4	KAFib6	млн.тенге	1 200	1 200	1 200	1 200	-	-	-
Итого	млн.тенге		4 421	4 421	4 421	4 421	3 221	1 692	336

Источник: Расчеты CS

№	Наименование	Ед.изм.	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019
1	KAFib3	млн. тенге	678,1	-	678,1	-	678,1
2	KAFib4	млн. тенге	-	167,9	-	167,9	-
3	KAFib5	млн. тенге	-	764,6	-	764,6	-
4	KAFib6	млн. тенге	-	600,0	-	600,0	-
ИТОГО	млн.тенге		678,1	1 532,5	678,1	1 532,5	678,1

Источник: Расчеты CS

Данные Эмитента

№	Наименование	Ед.изм.	31.03.2017	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018
1	Денежные средства и их эквиваленты	млн. тенге	31 560	39 107	32 198	41 239	36 321
2	Чистое расходование поступлений денежных средств от ОД	млн. тенге	12 358	18 981	16 456	32 173	5 167
3	FCFF	млн. тенге	12 259	18 769	16 040	31 636	5 160

Промежуточная финансовая отчетность Эмитента

Согласно данным финансовой отчетности за анализируемый период наблюдается положительная динамика денежных потоков от операционной деятельности и свободного денежного потока. Так, на конец 1 кв. 2018 г. свободный денежный поток (потоки от операционной деятельности за вычетом затрат на капитальные затраты) составил 5 160 млн. тенге, снизившись на 58% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Отметим, что в отчетном периоде Эмитент выплатил купонное вознаграждение в размере 678,1 млн. тенге. Согласно графику купонных выплат в предстоящем 2018 г. ожидается выплата вознаграждения в размере 4 421 млн. тенге в соответствие с фактически размещенными купонными облигациями. Высокие периоды выплат купонного вознаграждения приходится на 2 и 4 квартал текущего года.

В связи с тем, что наблюдаются положительные денежные потоки по операционной деятельности, мы считаем, что риски дефолта по выплатам купонного вознаграждения в ближайшие двенадцать месяцев находятся на низком уровне.

Финансовые коэффициенты

Финансовые коэффициенты	Норматив	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018
Коэффициенты прибыльности (МСФО)	-					
Процентная маржа	-	6,22%	6,18%	5,71%	5,43%	5,55%
Процентный спрэд	-	3,79%	3,91%	3,28%	2,88%	3,32%
ROA (%) чистая прибыль	-	3,99%	1,41%	2,35%	1,24%	1,20%
ROE (%) чистая прибыль	-	11,36%	4,03%	6,69%	3,46%	3,30%
Качество активов (МСФО)	-					
Кредиты / Активы	-	0,85	0,81	0,83	1,02	0,80
Кредиты с просрочкой платежей / Кредиты	-	0,30	0,29	0,27	0,30	0,30
Резервы / Активы, приносящие доход	-	0,12	0,14	0,12	0,13	0,17
Резервы / Кредиты	-	0,11	0,12	0,11	0,11	0,15
Резервы / Капитал	-	0,28	0,32	0,29	0,29	0,38
Достаточность капитала	-					
Капитал / Активы	-	0,36	0,35	0,36	0,36	0,36
Обязательства/Капитал	< 7	1,81	1,90	1,81	1,75	1,76
Коэффициенты ликвидности						
Козф. текущей ликвидности	> 2	1,45	1,37	1,44	1,40	1,36
Козф. абсолютной ликвидности	> 0,1 - 0,2	0,19	0,23	0,19	0,25	0,23
Козф. срочной ликвидности	> 0,7 - 0,8	1,31	1,29	1,30	1,38	1,28

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Заключение Бухгалтерский баланс

- Активы Компании по итогам первых трех месяцев 2018 г. составили 270 460 млн. тенге, сократившись на 6% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. В структуре активов за год на конец 1 кв. 2018 г. сократилась дебиторская задолженность по финансовой аренде на 13% и выданные кредиты клиентам снизились на

9%. При этом денежные средства и их эквиваленты на конец 1 кв. 2018 г. увеличились на 15%, составив 36 321 млн. тенге за счет роста притока денежных средств от операционной деятельности в прошлых периодах.

- Обязательства Компании по итогам 1 кв. 2018 г. составили 172 304 млн. тенге, снизившись на 7% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. Сокращение обязательств Компании в отчетном периоде обусловлено, преимущественно, уменьшением полученных займов на 10% в связи со снижением задолженности перед акционером на 16%, а также прочих обязательств на 6%. При этом, в структуре обязательств наблюдается увеличение средств кредитных организаций на 4% до 39 386 млн. тенге по сравнению с показателем 1 кв. прошлого года. Займы полученные от кредитных организации, в основном, представлены в иностранной валюте, что свидетельствует о наличии валютных рисков в случае колебаний курса национальной валюты.
- Согласно промежуточной финансовой отчетности за 1 кв. 2018 г. капитал Компании сократился на 4% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 98 157 млн. тенге за счет фиксации впервые за последние два года непокрытого убытка в размере 1 459 млн. тенге.

Отчет о прибылях и убытках

- Согласно консолидированной финансовой отчетности за 1 кв. 2018 г. чистая прибыль Компании составила 829 млн. тенге, сократившись на 71% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. Снижение чистой прибыли в отчетном периоде обусловлено, преимущественно, уменьшением чистых процентных доходов на 21% и ростом резервов под обесценение в 6 раз по сравнению с 1 кв. 2017 г.
- Так, чистый процентный доход до вычета резервов составил 3 072 млн. тенге, снизившись на 21% за счет уменьшения процентных доходов на 12% по сравнению с показателем 1 кв. прошлого года. Резервы на обесценение кредитов и дебиторской задолженности составили 1 639 млн. тенге, увеличившись в 6 раз по сравнению с прошлым годом, и в итоге чистый процентный доход с учетом резервов на конец отчетного периода составил 1 433 млн. тенге, сократившись на 60%.
- Процентный доход Компании на конец отчетного периода составил 6 300 млн. тенге, снизившись на 12% вследствие уменьшения вознаграждений по дебиторской задолженности по финансовой аренде на 4,9%, от выданных кредитов клиентам на 32,9% и от средств в кредитных организациях на 14,7%.
- Процентные расходы Компании на конец отчетного периода снизились на 1,4% за счет сокращения расходов по задолженности перед акционером на 6,4%. При этом процентные расходы по средствам кредитных организаций выросли на 4% и по выпущенным в обращении ценным бумагам на 0,2%.
- На конец 1 кв. 2018 г. Компания зафиксировала чистый непроцентный доход в размере 93 млн. тенге, что на 38,5% ниже показателя за 1 кв. 2017 г. за счет сокращения чистой прибыли по операциям в иностранной валюте на 99% и прочих доходов на 12%.
- Непроцентные расходы сократились на 28,4%, составив 733 млн. тенге за счет уменьшения чистых убытков за вычетом доходов от изменения будущих денежных потоков кредитов клиентам на 78% и прочих расходов от обесценения и создания резервов на 86,2%.

Ссудный портфель

- Согласно данным Компании по итогам первого квартала ссудный портфель (гросс) составил 252 484 млн. тенге, сократившись на 7,5% показателя 1 кв. 2017 г. В структуре ссудного портфеля в отчетном периоде кредиты, предоставленные юридическим лицам, снизились на 8,1% и физическим лицам – на 5,5%. Резервы под обесценение кредитного портфеля увеличились на 28% до 36 962 млн. тенге по сравнению с 1 кв. 2017 г. Таким образом, объем ссудного портфеля (нетто) составил 215 522 млн. тенге, сократившись на 11,7%.
- Кредиты, выданные клиентам (гросс) по исторической стоимости составили 229 934 млн. тенге, снизившись за год на конец 1 кв. 2018 г. на 9,4%. При этом в отчетном периоде наблюдается незначительное ухудшение качества кредитного портфеля по сравнению с прошлым годом. Кредиты с просрочкой платежей менее 90 дней в отчетном периоде выросли на 29,7%, составив 21 925 млн. тенге, и их доля в структуре кредитного портфеля увеличилась с 6,7% до 10%. Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней сократились на 16%, составив 53 809 млн. тенге, и их доля в структуре кредитного портфеля снизилась с 25% до 23%. Резервы на обесценение кредитов в отчетном периоде увеличились на 27,9% по сравнению с 1 кв. прошлого года, составив 36 962 млн. тенге.
- За отчетный период дебиторская задолженность по финансовой аренде составила 256 665 млн. тенге, что на 11% ниже суммы за 1 кв. 2017 г. в результате, преимущественно, сокращения дебиторской задолженности по финансовой аренде со сроком от 1 года до 5 лет на 4,3% до 142 650 млн. тенге. Незаработанный финансовый доход снизился на 18,7% и составил 63 373 млн. тенге. В итоге, чистые инвестиции в финансовую аренду составили 193 291 млн. тенге, что на 8,2% ниже показателя 1 кв. 2017 г. Резервы под обесценение по дебиторской задолженности по финансовой аренде на конец отчетного периода составили 28 067 млн. тенге, увеличившись на 35,6% за год.

Финансовые коэффициенты

- По состоянию на 1 апреля 2018 г. финансовые коэффициенты компании по сравнению с аналогичным периодом прошлого года демонстрируют понижающую динамику. Так, коэффициенты прибыльности в отчетном периоде снизились вследствие сокращения чистой прибыли. Коэффициент достаточности капитала остался неизменным на уровне 0,36. В отчетном периоде показатели ликвидности Компании демонстрируют снижение по сравнению с аналогичным периодом прошлого года за счет уменьшения активов, приносящих доход, однако соответствуют установленным нормативам. Только по показателю абсолютной ликвидности наблюдается низкий показатель 1,36.

Заключение

▪ Таким образом, по итогам анализируемого периода по Эмитенту наблюдается средний уровень валютных и кредитных рисков, так как большая часть полученных займов и кредиторской задолженности выражена в иностранной валюте. Риски ликвидности и неплатежеспособности находятся на низких уровнях вследствие положительной динамики денежных потоков и чистой прибыли.

Текущее финансовое положение Компании свидетельствует о его платежеспособности и возможности исполнения обязательств перед держателями облигаций.

Председатель Правления
АО «СентрасСекьюритиз»



Камаров Т.К.