



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ
ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «КАЗАГРОФИНАНС»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2018 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 01.01.2018 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 декабря 2017 г. АО "КазАгроФинанс" сообщило о получении искомое заявления от ТОО "МедеуКоммерц". ▪ 22 декабря 2017 г. АО "КазАгроФинанс" сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 22 декабря 2017 года пятого купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C0Y07E970. Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 764 575 000,00 тенге. ▪ 22 декабря 2017 г. АО "КазАгроФинанс" сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 21 декабря 2017 года пятого купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C0Y09E968. Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 167 875 000,00 тенге. ▪ 22 декабря 2017 г. АО "КазАгроФинанс" уведомило KASE о привлечении его 13 декабря 2017 года к административной ответственности. ▪ 21 декабря 2017 г. АО "ФридомФинанс", являющееся инициатором проведения специализированных торгов по размещению облигаций KZP01Y05F316 АО "КазАгроФинанс", уведомило Казахстанскую фондовую биржу (KASE) об отмене данных специализированных <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние негативное ▪ Влияние положительное ▪ Влияние положительное ▪ Влияние негативное ▪ Влияние нейтральное 						

- торгов, запланированных на 21 декабря 2017 года, в связи с пересмотром эмитентом указанных облигаций условий их выпуска.
- 21 декабря 2017 г. в торговой системе Казахстанской фондовой биржи (KASE) проводятся специализированные торги по размещению облигаций KZP01Y05F316 (KZ2C00003747, основная площадка KASE, категория "облигации", KAFib7; 1 000 тенге, 12,0 млрд тенге; 5 лет; полугодовой купон 12,00 % годовых; 30/360) АО "КазАгроФинанс".

Влияние нейтральное
 - 20 декабря 2017 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) сообщает о том, что 21 декабря 2017 года в торговой системе KASE состоятся специализированные торги по размещению облигаций KZP01Y05F316 (KZ2C00003747, основная площадка KASE, категория "облигации", KAFib7; 1 000 тенге, 12,0 млрд тенге; 5 лет; полугодовой купон 12,00% годовых; 30/360) АО "КазАгроФинанс".

Влияние нейтральное
 - 08 декабря 2017 г. АО "КазАгроФинанс" сообщило о решении Совета директоров о заключении сделок, в совершении которых имеется заинтересованность, с ТОО "Восток-1".

Влияние нейтральное
 - 08 декабря 2017 г. АО "КазАгроФинанс" предоставило выписку из протокола заседания Совета директоров от 29 ноября 2017 года.

Влияние нейтральное
 - 05 декабря 2017 г. АО "КазАгроФинанс" сообщило о привлечении его к административной ответственности.

Влияние негативное
 - 30 ноября 2017 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) сообщает о том, что специализированные торги по размещению облигаций KZP01Y05F316 АО "КазАгроФинанс" (Астана) перенесены с 04 на 21 декабря 2017 года. Остальные условия проведения специализированных торгов оставлены без изменений.

Влияние нейтральное
 - 30 ноября 2017 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) сообщает о том, что 04 декабря 2017 года в торговой системе KASE состоятся специализированные торги по размещению облигаций KZP01Y05F316 АО "КазАгроФинанс".

Влияние нейтральное
 - 27 ноября 2017 г. АО "КазАгроФинанс" сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 23 ноября 2017 года второго купонного вознаграждения по своим облигациям KZP02Y05F314. Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 600 000 000,00 тенге.

Влияние положительное
 - 24 ноября 2017 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) сообщает о том, что 04 декабря 2017 года в торговой системе KASE состоятся специализированные торги по размещению облигаций KZP01Y05F316 АО "КазАгроФинанс".

Влияние нейтральное
 - 22 ноября 2017 г. АО "КазАгроФинанс" сообщило о получении искового заявления о признании приказа о расторжении трудового договора незаконным.

Влияние негативное
 - 22 ноября 2017 г. АО "КазАгроФинанс" сообщило о наложении ареста на его имущество в размере 0,01 % от общей стоимости активов компании.

Влияние негативное
 - 07 ноября 2017 г. АО "КазАгроФинанс" сообщило о привлечении его к административной ответственности.

Влияние негативное
 - 06 ноября 2017 г. АО "КазАгроФинанс" сообщило о получении искового заявления о признании соглашения о расторжении договоров недействительным.

Влияние негативное
 - 30 октября 2017 г. АО "КазАгроФинанс" уведомило KASE о решении Совета директоров от 20 октября 2017 года об изменении в его составе.

Влияние нейтральное
 - 24 октября 2017 г. АО "КазАгроФинанс" сообщило KASE о решении Правления АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро", являющегося единственным акционером АО "КазАгроФинанс", принятом 20 октября 2017 года.

Влияние нейтральное
 - 24 октября 2017 г. Опубликована финансовая отчетность АО "КазАгроФинанс" за январь–сентябрь 2017 года.

Влияние нейтральное
 - 24 октября 2017 г. АО "КазАгроФинанс" предоставило выписку из

Влияние нейтральное

протокола заседания Правления единственного акционера от 20 октября 2017 года.

- 20 октября 2017 г. АО "КазАгроФинанс" сообщило о привлечении его к административной ответственности.
- 09 октября 2017 г. АО "КазАгроФинанс" предоставило KASE выписку из системы реестров держателей своих акций по состоянию на 01 октября 2017 года. Согласно названной выписке: - общее количество объявленных простых акций KZ1C41590015 компании составляет 82 837 204 штуки; - все объявленные акции компании размещены; - единственным акционером компании и, соответственно, единственным лицом, которому принадлежат акции компании в количестве, составляющем пять и более процентов от общего числа размещенных акций компания, является АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро".
- Влияние негативное
- 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 НИН KZ2COY07E970, НИН KZ2COY09E968, НИН KZP02Y05F314. Кроме того, в отчетном периоде произошли события, которые могут повлиять негативно на деятельность Эмитента и его способность исполнять свои обязательства. В частности в ноябре 2017 г. Эмитент сообщил о наложении ареста на его имущество в размере 0,01 % от общей стоимости активов компании, а также о получении искового заявления о признании соглашения о расторжении договоров недействительным и искового заявления о признании приказа о расторжении трудового договора незаконным.

Основные параметры финансовых инструментов

Тикер:	KAFib3
Видоблигаций:	Купонные облигации без обеспечения
НИН:	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.
Датапогашенияоблигаций:	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:	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 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 № 461-III «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.

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/>).

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.

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, 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

Вид облигаций:

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 огосударственной 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 ивид облигаций, подлежащих выкупу. Заявление держателя облигаций рассматриваетсяЭмитентом в течение 30 (тридцати) календарных дней с даты получения заявления.Решение Совета директоров Эмитента будетдоведено до сведения держателей облигаций в течение 20 (двадцати) календарных дней с датыего принятия посредством опубликованияинформации на корпоративном сайте Эмитента (http://www.kaf.kz/) и/или в средствах массовойинформации, определенных Уставом Эмитента, атакже

размещения информации на официальном сайте Биржи (<http://www.kase.kz/>) и на официальноинтернет-ресурсе Депозитарияфинансовой отчетности www.dfo.kz. Выкуп облигаций осуществляется Эмитентом в течение 30(тридцати) календарных дней послеопубликования 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

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

Целевое назначение:

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:	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.
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:	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.

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, 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:	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:	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:	<p>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.</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, 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 (кованты) (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.
Кованты	Получено письмо подтверждение № 08-01/625 от 19.02.2018 г.	Соблюдены
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения опубликовано на сайте KASE от 28.07.2017 г.	Обязательства по выплате купонного вознаграждения за период 16.01.17 г.- 16.07.17 г. выполнены. Период ближайшей купонной выплаты 16.01.18 – 27.01.18.
Финансовый анализ	Аудированная годовая финансовая	Подготовлен анализ финансовой отчетности

	отчетность за 2017 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	за 2017 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 № 08-01/625 от 19.02.2018 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	Аудированная годовая финансовая отчетность за 2017 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Подготовлен анализ финансовой отчетности за 2017 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-
КАFIb5 – 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 № 08-01/625 от 19.02.2018 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	Аудированная годовая финансовая отчетность за 2017 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Подготовлен анализ финансовой отчетности за 2017 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-
КАFIb6 – купонные облигации KZP02Y05F314		
Ковенанты	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 № 08-01/625 от 19.02.2018 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	Аудированная годовая финансовая отчетность за 2017 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Подготовлен анализ финансовой отчетности за 2017 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

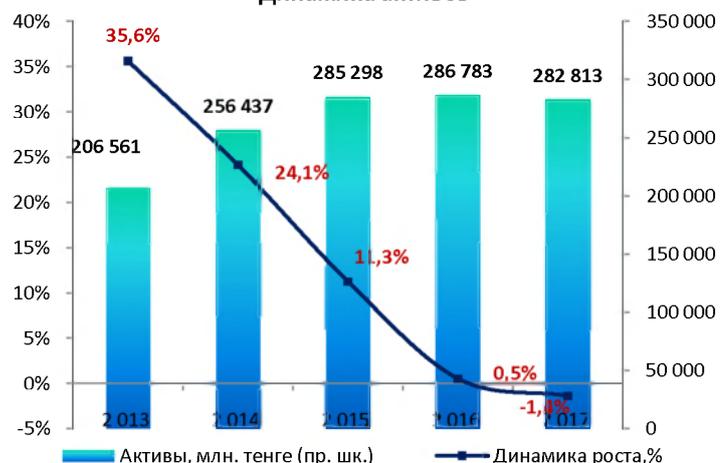
Млн. тенге

Активы	2013	2014	2015	2016	2017	Изм. за год, %
Денежные средства и их эквиваленты	9 316	23 526	23 874	22 990	41 239	79%
Средства в кредитных организациях	14 037	4 044	2 550	663	150	-77%
Производные финансовые активы	4 014	469	1 735	829	-	-100%
Кредиты, выданные клиентам	40 243	53 045	59 740	54 842	45 067	-18%
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	114 482	155 526	179 633	197 402	183 288	-7%
Активы, предназначенные для продажи	1 548	-	508	-	-	-
Имущество, предназначенное для финансовой аренды	13 158	11 727	7 594	5 292	5 132	-3%
Основные средства	1 004	1 083	1 078	1 011	1 040	3%
Нематериальные активы	139	183	228	216	530	145%
НДС и прочие налоги к возмещению	1 293	1 288	1 554	1 874	3 106	66%
Текущие активы по КПН	-	552	627	895	126	-86%
Авансы выданные	7 293	4 721	5 996	285	2 558	799%
Прочие активы	35	275	181	484	576	19%
Итого активы	206 561	256 437	285 298	286 783	282 813	-1%
Обязательства и капитал						
Обязательства						
Задолженность перед Акционером	80 068	97 751	104 286	85 639	75 539	-12%
Средства кредитных организаций	18 348	24 337	30 424	39 556	40 430	2%
Выпущенные в обращение ценные бумаги	-	16 631	38 624	46 841	46 969	0%
Текущие обязательства по КПН	51	-	-	-	-	-
Отложенные обязательства по налогу на прибыль	1 320	2 031	2 461	2 133	1 669	-22%
Авансы полученные	3 756	3 422	4 761	2 502	3 555	42%
Отсроченный НДС	1 355	2 065	2 534	2 946	3 979	35%
Прочие обязательства	7 352	8 638	6 779	7 798	7 886	1%
Итого обязательств	112 250	154 875	189 869	187 415	180 028	-4%
Капитал						
Уставный капитал	80 884	82 837	82 837	82 837	82 837	-
Дополнительный капитал	12 598	18 787	22 249	23 283	24 913	7%
Резервный капитал	1 436	1 436	1 436	1 436	1 436	-
Резерв по условному распределению	-6 526	-7 886	-9 048	-9 372	-9 543	2%
Нераспределенная прибыль	5 919	6 388	-2 045	1 184	3 142	165%
Итого капитал	94 311	101 562	95 430	99 368	102 785	3%
Итого обязательства и капитал	206 561	256 437	285 298	286 783	282 813	-1%

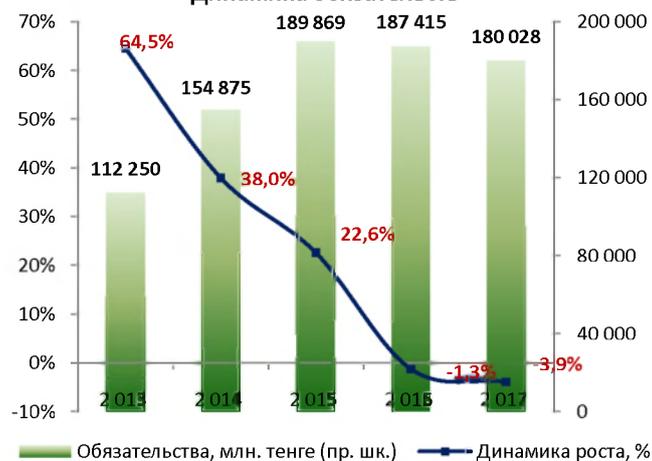
Источник: Аудированная годовая финансовая отчетность за 2017 г.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением.

Динамика активов



Динамика обязательств





Источник: Финансовая отчетность Эмитента, СС

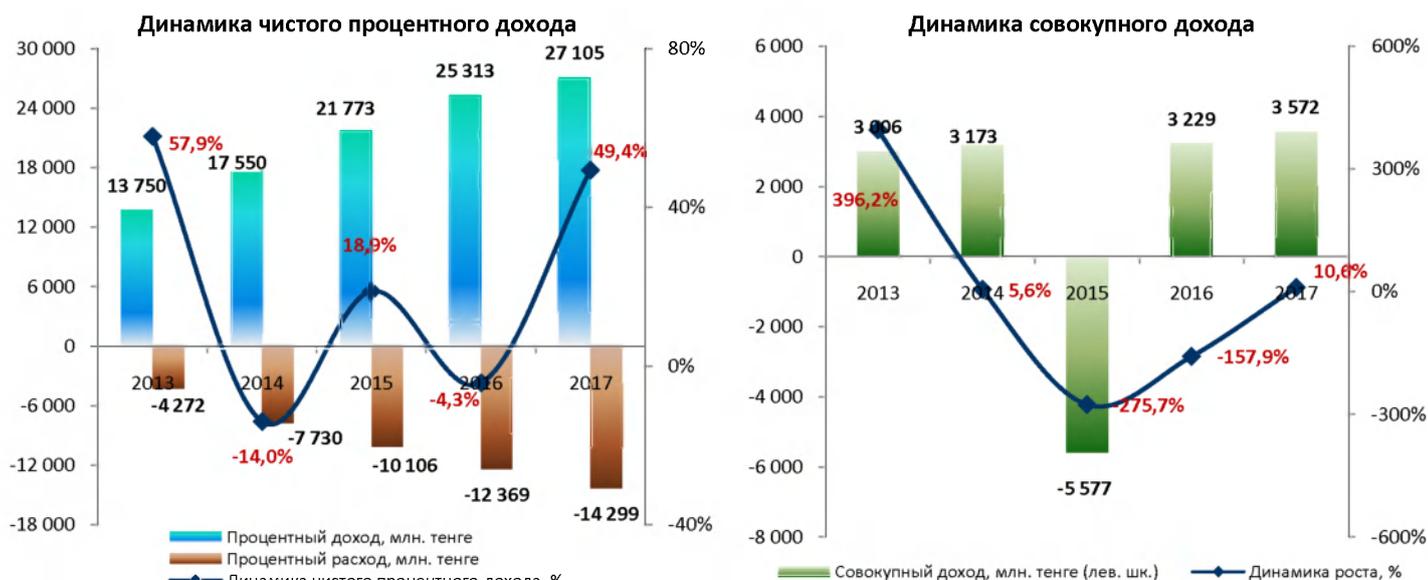
Отчет о прибылях и убытках

Млн. тенге

	2013	2014	2015	2016	2017	Изм. за год, %
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	9 419	11 921	14 918	17 788	18 967	7%
Кредиты клиентам	3 787	5 091	6 032	5 763	6 185	7%
Средства в кредитных организациях	545	538	822	1 761	1 953	11%
Процентные доходы	13 750	17 550	21 773	25 313	27 105	7%
Задолженность перед акционером	-3 042	-5 708	-6 299	-6 357	-5 991	-6%
Средства кредитных организаций	-1 231	-1 564	-1 783	-2 512	-3 757	50%
Выпущенные в обращение ценные бумаги	-	-458	-2 024	-3 500	-4 551	30%
Процентные расходы	-4 272	-7 730	-10 106	-12 369	-14 299	16%
Чистый процентный доход до вычета резервов	9 477	9 820	11 667	12 943	12 806	-1%
Резервы под обесценение кредитов и дебиторской задолженности по финн. аренде	-2 580	-3 886	-4 612	-6 188	-2 711	-56%
Чистый процентный доход за вычетом резервов под обесценение кредитов и дебиторской задол. по финн. аренде.	6 897	5 934	7 056	6 756	10 095	49%
Чистые доходы/(расходы) по операциям с производными фин. активами	-348	946	1 281	-948	-787	-17%
Чистые (расходы)/доходы по операциям в иностранной валюте	-155	-570	-10 489	291	-1 274	-538%
Прочие доходы	328	513	930	878	1 024	17%
Непроцентные доходы	-175	890	-8 278	222	-1 037	-568%
Расходы на персонал	-2 074	-2 543	-2 355	-2 380	-2 621	10%
Износ и амортизация	-105	-120	-145	-171	-192	12%
Чистые убытки за вычетом доходов от изменения будущих денежных потоков кредитов клиентам	-286	-567	-648	-669	-599	-10%
Прочие операционные расходы	-692	-792	-811	-732	-1 034	41%
Прочие расходы от обесценения и создания резервов	-616	-348	-541	-300	-1 106	268%
Снижение стоимости активов, предназначенных для продажи	-191	-	-	-	-	-
Непроцентные расходы	-3 963	-4 370	-4 500	-4 253	-5 552	31%
Прибыль до налогов на прибыль	2 759	2 454	-5 722	2 724	3 506	29%
Экономия/(Расход) по налогу на прибыль	247	720	146	505	66	-87%
Чистая прибыль	3 006	3 173	-5 577	3 229	3 572	11%

Источник: Аудированная годовая финансовая отчетность за 2017 г.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением.



Источник: Аудированная годовая финансовая отчетность за 2017 г., СЗ

Отчет о движении денежных средств

Млн. тенге

	2013	2014	2015	2016	2017
Денежные потоки от операционной деятельности (ОД)					
Проценты полученные	8 685	12 285	16 199	21 401	23 718
Проценты выплаченные	-1 936	-4 241	-3 918	-7 557	-10 307
Реализованные доходы по операциям с производными финн. активами	872	514	15	70	42
Расходы на персонал выплаченные	-1 957	-2 502	-2 382	-2 340	-2 788
Прочие операционные расходы выплаченные	-654	-780	-815	-750	-996
Прочие доходы полученные	283	352	923	258	319
Реализов. доходы/(расходы) за вычетом доходов по опер. в иностранной валюте	-295	70	-386	-131	-108
Денежные потоки от ОД до изменений в операционных активах и обязательствах	4 998	5 697	9 636	10 952	9 880
Чистое (увеличение)/уменьшение операционных активов					
Средства в кредитных организациях	-4 659	9 993	1 494	1 871	533
Производные финансовые активы	-12	20	0,1	-	-
Кредиты клиентам	-13 106	-13 130	-5 465	3 027	7 561
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	-25 736	-36 699	-26 984	-12 507	17 277
Активы, предназначенные для продажи	39	237	6	-	-
Имущество, предназначенное для финансовой аренды	-5 912	1 537	3 757	-	-
НДС и прочие налоги к возмещению	-494	4	-266	-320	-1 232
Авансы выданные	-3 383	2 501	-1 330	-120	-2 256
Прочие активы	-157	-259	-16	-441	-795
Чистое увеличение (уменьшение) операционных обязательств					
Авансы полученные	542	-334	1 339	300	1 053
Прочие обязательства	3 040	2 466	-3 519	1 384	446
Чистые денежные потоки от ОД до налога на прибыль	-44 840	-27 966	-21 347	4 145	32 466
Уплаченный налог на прибыль	-302	-379	-75	-268	-293
Чистое расходование поступлений денежных средств от ОД	-45 142	-28 345	-21 422	3 877	32 173
Денежные потоки от инвестиционной деятельности (ИД)					
Приобретение основных средств, нематериальных активов	-167	-247	-193	-93	-537
Поступления от реализации основных средств	2	5	-	2	5
Чистое расходование поступлений денежных средств от ИД	-165	-242	-193	-91	-533
Денежные потоки от финансовой деятельности (ФД)					
Поступления от увеличения задолженности перед акционерами	51 370	42 357	24 883	5 504	6 653
Погашение задолженности перед акционером	-10 190	-19 839	-18 108	-27 007	-18 511
Поступление займов, полученных от кредитных организаций	15 233	13 955	6 901	26 713	11 221
Погашение займов, полученных от кредитных организаций	-14 398	-9 391	-14 366	-17 621	-10 954
Поступления по выпущенным долговым ценным бумагам	-	16 197	19 985	8 000	-
Поступления от увеличения уставного капитала	5 230	1 954	-	-	-
Дивиденды выплаченные	-303	-2 705	-2 856	-	-1 614
Чистое поступление денежных средств от ФД	46 944	42 527	16 440	-4 412	-13 205
Влияние изменений обменных курсов на денежные средства и их эквиваленты	199	271	5 523	-258	-186
Чистое увеличение (уменьшение) д.с. и эквивалентов за отчетный период	1 836	14 210	349	-884	18 249

Остаток денег и денежных средств на начало отчетного периода	7 480	9 316	23 526	23 874	22 990
Остаток денег и денежных средств на конец отчетного периода	9 316	23 526	23 874	22 990	41 239

Источник: Аудированная годовая финансовая отчетность за 2017 г.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением.

Структура ссудного портфеля (МСФО)

Млн. тенге

Структура ссудного портфеля, млн. тенге	2013	2014	2015	2016	2017	%
Кредиты, представленные юридическим лицам	135 478	174 206	199 578	214 102	196 395	-8%
Кредиты, представленные физическим лицам	33 216	52 219	62 254	66 788	63 306	-5%
Кредиты клиентам (гросс)	168 694	226 425	261 832	280 890	259 701	-8%
Резерв под обесценение	-13 969	-17 856	-22 458	-28 646	-29 823	4%
Кредиты клиентам (нетто)	154 725	208 569	239 374	252 244	229 879	-9%
Доля резервов	-8,28%	-7,89%	-8,58%	-10,20%	-11,48%	-

Источник: Данные Компании

Кредитный портфель в разрезе просроченных обязательств (историческая стоимость)

Млн. тенге

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Изм. за год, %
Кредиты клиентам (гросс)	105 424	131 207	167 682	217 710	248 856	263 150	237 389	-10%
Кредиты с просрочкой платежей менее 90 дней	5 253	7 915	9 895	31 239	34 725	32 341	38 919	20%
Доля, %	5,0%	6%	6%	14%	14%	12%	16%	
Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней	14 110	15 774	14 373	24 176	35 596	46 502	38 637	-17%
Доля, %	13%	12%	9%	11%	14%	18%	16%	
Кредиты без просроченной задолженности	86 061	107 518	143 414	162 295	178 535	184 306	159 833	-13%
Резерв под обесценение	-7 380	-12 285	-13 969	-17 856	-22 458	-28 646	-29 823	4%
Доля, %	-7%	-9%	-8%	-8%	-9%	-11%	-13%	
Ссудный портфель (нетто)	98 044	118 922	153 713	199 854	226 398	234 504	207 566	-11%
Всего просроченных кредитов (гросс)	19 363	23 689	24 268	55 415	70 321	78 844	77 556	-2%
Доля, %	18,37%	18,05%	14,47%	25,45%	28,26%	29,96%	32,67%	

Источник: Данные Компании

Отраслевая структура (историческая стоимость)

Млн. тенге

	2013	2014	2015	2016	2017	Изм. за год
Сельское хозяйство/ спец. техника	80 224	104 143	114 943	137 177	127 645	-7%
Инвестиционные кредиты	87 458	113 567	133 913	125 974	109 744	-13%
Итого кредиты клиентам	167 682	217 710	248 856	263 150	237 389	-10%

Источник: Данные Компании

Структура дебиторской задолженности по финансовой аренде

Млн. тенге

	2013	2014	2015	2016	2017	Изм. за год
Финансовая аренда:						
До 1 года	29 992	44 962	52 439	60 796	58 202	-4%
от 1 года до 5 лет	84 592	111 778	135 729	153 879	147 819	-4%
Более 5 лет	47 077	61 618	69 548	86 980	62 813	-28%
Итого	161 662	218 358	257 716	301 656	268 835	-11%
Незаработанный финансовый доход будущих периодов по финансовой аренде						
До 1 года	-1 371	-1 169	-1 426	-1 828	-1 956	7%
от 1 года до 5 лет	-18 222	-24 198	-30 284	-38 507	-34 302	-11%
Более 5 лет	-18 579	-25 403	-29 509	-44 143	-31 212	-29%
Итого	-38 171	-50 770	-61 219	-84 477	-67 470	-20%
Чистые инвестиции в финансовую аренду						
До 1 года	28 622	43 793	51 014	58 968	56 246	-5%
от 1 года до 5 лет	66 370	87 580	105 445	115 373	113 518	-2%
Более 5 лет	28 498	36 215	40 039	42 838	31 601	-26%
Итого	123 490	167 589	196 497	217 179	201 365	-7%
За вычетом резерва под обесценение						
До 1 года	-1 791	-3 152	-3 619	-4 483	-5 049	13%
от 1 года до 5 лет	-5 050	-6 304	-9 599	-11 153	-10 191	-9%
Более 5 лет	-2 168	-2 607	-3 645	-4 141	-2 837	-31%
Итого	-9 008	-12 063	-16 864	-19 776	-18 077	-9%
Дебиторская задолженность по финансовой аренде						
До 1 года	26 831	40 641	47 394	54 486	51 197	-6%

от 1 года до 5 лет	61 321	81 276	95 845	104 220	103 327	-1%
Более 5 лет	26 330	33 609	36 394	38 697	28 764	-26%
Итого	114 482	155 526	179 633	197 402	183 288	-7%

Источник: Аудированная годовая финансовая отчетность за 2017 г.



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	KAFlb3	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	KAFlb4	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	KAFlb5	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
4	KAFlb6	KZP02Y05F314	14.11.2016	14.11.2021	15,00%	1 000	8 000 000	KZT	Два раза в год	13.05.2018 13.11.2018

Источник: Казахстанская фондовая биржа

График купонных выплат

№	Наименование	Ед.изм.	2018Ф	2019П	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П
1	KAFlb3	млн.тенге	1 356	1 356	1 356	1 356	1 356	1 356	-
2	KAFlb4	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

Данные Эмитента

Наименование	Ед.изм.	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
Чистое расходование поступлений денежных средств от ОД	млн. тенге	-45 142	-28 345	-21 422	3 877	32 173
FCFF	млн. тенге	-45 309	-28 592	-21 615	3 784	31 636
Остаток денег и денежных средств на конец отчетного периода	млн. тенге	9 316	23 526	23 874	22 990	41 239

Источник: Аудиторская отчетность Компании

Согласно данным финансовой отчетности за последние пять лет наблюдается положительная динамика денежных потоков от операционной деятельности и свободного денежного потока. Так, на конец 2017 г. свободный денежный поток (потоки от операционной деятельности за вычетом затрат на капитальные затраты) составил 34 636 млн. тенге, увеличившись в 8 раз по сравнению с прошлым годом за счет, в основном, уменьшения выданных кредитов и дебиторской задолженности по финансовой аренде. Отметим, что в отчетном периоде Эмитент выплатил купонное вознаграждение в размере 1 532,5 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.

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

Финансовые коэффициенты

Финансовые коэффициенты	Норматив	2013	2014	2015	2016	2017
Коэффициенты прибыльности (МСФО)						
Процентная маржа	-	6,24%	5,09%	5,11%	5,20%	5,31%
Процентный спрэд	-	3,58%	2,58%	3,06%	3,02%	2,70%
ROA (%) чистая прибыль	-	1,68%	1,37%	-2,06%	1,13%	1,25%
ROE (%) чистая прибыль	-	3,37%	3,24%	-5,66%	3,31%	3,53%
Качество активов (МСФО)						
Кредиты / Активы	-	0,74	0,78	0,79	0,82	0,73
Кредиты с просрочкой платежей / Кредиты	-	0,14	0,25	0,28	0,30	0,33
Резервы / Активы, приносящие доход	-	0,08	0,08	0,09	0,11	0,13
Резервы / Кредиты	-	0,08	0,08	0,09	0,11	0,13
Резервы / Капитал	-	0,15	0,18	0,24	0,29	0,29
Достаточность капитала						
Капитал / Активы	-	0,46	0,40	0,33	0,35	0,36
Обязательства/Капитал	< 7	1,19	1,52	1,99	1,89	1,75
Коэффициенты ликвидности						
Коеф. текущей ликвидности	> 2	1,76	1,54	1,41	1,47	1,40
Коеф. абсолютной ликвидности	> 0,1 - 0,2	0,09	0,17	0,14	0,13	0,25
Коеф. срочной ликвидности	> 0,7 - 0,8	1,26	1,29	1,17	1,28	1,38

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Заключение Бухгалтерский баланс

- Активы Компании на конец 2017 г. составили 282 813 млн. тенге, сократившись на 1,4% по сравнению с показателем прошлого года. В структуре активов за год сократилась дебиторская задолженность по финансовой аренде на 7%, выданные кредиты клиентам снизились на 18% и имущество, предназначенное для финансовой аренды уменьшилось на 3%. При этом денежные средства и их эквиваленты на конец 2017 г. увеличились на 79%, составив 41 239 млн. тенге за счет роста притока денежных средств от операционной деятельности.
- Обязательства Компании по итогам 2017 г. составили 180 028 млн. тенге, снизившись на 3,9% по сравнению с показателем прошлого года. Сокращение обязательств Компании в отчетном периоде обусловлено преимущественно уменьшением полученных займов на 12% в связи со снижением задолженности перед акционером на 11,8%, а также отложенных обязательств по налогу на прибыль на 22%. При этом, в структуре обязательств наблюдается увеличение средств кредитных организаций на 2% до 40 430 млн. тенге по сравнению с показателем прошлого года.
- Согласно аудированной финансовой отчетности капитал Компании на конец отчетного периода вырос на 3% по сравнению с показателем прошлого года, составив 102 785 млн. тенге за счет увеличения дополнительно оплаченного капитала на 7%, до уровня 24 913 млн. тенге и нераспределенной прибыли на 165%. Так, нераспределенная прибыль на конец 2017 г. составила 3 142 млн. тенге против показателя 2016 г. – 1 184 млн. тенге.

Отчет о прибылях и убытках

- Согласно консолидированной финансовой отчетности за 2017 г. чистая прибыль Компании составила 3 572 млн. тенге, что больше на 11% показателя прошлого года. Увеличение чистой прибыли в отчетном году обусловлено,

преимущественно, ростом процентных доходов на 7% и сокращением резервов под обесценение на 56%.

- Так, чистый процентный доход до вычета резервов составил 12 806 млн. тенге, снизившись на 1% за счет роста процентных расходов на 16%, тогда как процентные доходы увеличились на 7% по сравнению с показателем прошлого года. Резервы на обесценение кредитов и дебиторской задолженности составили 2 711 млн. тенге, сократившись на 56% по сравнению с прошлым годом, и в итоге чистый процентный доход с учетом резервов на конец 2017 г. составил 10 095 млн. тенге, увеличившись на 49%.
- Процентный доход Компании на конец отчетного периода составил 27 105 млн. тенге, увеличившись на 7% по сравнению с прошлым годом. В структуре процентных доходов наблюдается увеличение вознаграждений по дебиторской задолженности по финансовой аренде на 7%, от выданных кредитов клиентам на 7% и от средств в кредитных организациях на 11%.
- Процентные расходы Компании на конец отчетного периода выросли на 16% за счет увеличения расходов по средствам кредитных организаций на 50% и выпущенным в обращении ценным бумагам на 30%. Тогда как процентные расходы по задолженности перед акционером снизились на 6%, составив 5 991 млн. тенге.
- На конец 2017 г. Компания зафиксировала чистый непроцентный убыток в размере 1 037 млн. тенге против дохода в прошлом году в размере 222 млн. тенге за счет получения чистого убытка по операциям в иностранной валюте в сумме 1 274 млн. тенге.
- Непроцентные расходы выросли на 31%, составив 5 552 млн. тенге за счет роста расходов на персонал на 10%, прочих операционных расходов на 41% и прочих расходов от обесценения и создания резервов на 268%.

Ссудный портфель

- Согласно данным Компании на конец 2017 г. ссудный портфель (гросс) составил 259 701 млн. тенге, сократившись на 8% показателя 2016 г. В структуре ссудного портфеля в отчетном периоде кредиты, предоставленные юридическим лицам, снизились на 8% и физическим лицам – на 5%. Резервы под обесценение кредитного портфеля увеличились на 4% до 29 823 млн. тенге. Таким образом, объем ссудного портфеля (нетто) составил 229 879 млн. тенге, сократившись на 9%.
- Кредиты, выданные клиентам (гросс) по исторической стоимости составили 237 389 млн. тенге, снизившись за год на 10%. 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 20%, составив 38 919 млн. тенге, и их доля в структуре кредитного портфеля увеличилась с 12% до 16%. Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней за год сократились на 17%, составив 38 637 млн. тенге, и их доля в структуре кредитного портфеля снизилась с 18% до 16%. Резервы на обесценение кредитов в отчетном периоде увеличились на 4% по сравнению с прошлым годом, составив 29 823 млн. тенге.
- За отчетный период дебиторская задолженность по финансовой аренде составила 268 835 млн. тенге, что на 11% ниже суммы за 2016 г. в результате, преимущественно, сокращения дебиторской задолженности по финансовой аренде со сроком от 1 года до 5 лет на 4% до 147 819 млн. тенге. Незаработанный финансовый доход снизился на 20% и составил 67 470 млн. тенге. В итоге, чистые инвестиции в финансовую аренду составили 201 365 млн. тенге, что на 7% ниже показателя за 2016 г. Резервы под обесценение по дебиторской задолженности по финансовой аренде на конец отчетного периода составили 18 077 млн. тенге, снизившись на 9% за год.

Финансовые коэффициенты

- По состоянию на 1 января 2018 г. финансовые коэффициенты компании в целом демонстрируют положительную динамику. Так, коэффициент достаточности капитала вырос с 0,35 до 0,36. В отчетном периоде показатели ликвидности Компании демонстрируют увеличение по сравнению с прошлым годом за счет роста денежных средств и соответствуют установленным нормативам. Только по показателю абсолютной ликвидности наблюдается низкий показатель 1,4.

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.