



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ
ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «КАЗАГРОФИНАНС»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2016 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. и договора № 04.2015 от 7 апреля 2015 г., заключенных между АО «КазАгроФинанс» и АО «Сентрас Секьюритиз».
Заключение	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Текущее финансовое положение Компании свидетельствует о его платежеспособности и возможности исполнения обязательств перед держателями облигаций.
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 «Национальный Управляющий Холдинг «КазАгро». Конечным собственником КазАгро является Правительство Республики Казахстан. ▪ По состоянию на 1 января 2016 г. Компания имеет 15 зарегистрированных филиалов на территории Республики Казахстан.

Кредитные рейтинги **Fitch Ratings:**
Долгосрочный кредитный рейтинг - «BBB-»/прогноз «Стабильный», «AA» (kaz)

Акционеры	Наименование акционера	Местонахождение	Доля, %
	Акционерное Общество «Национальный Управляющий Холдинг «КазАгро»	Республика Казахстан, г. Астана, ул. Кенесары 51	100%

Источник: Казахстанская Фондовая Биржа (KASE)

Корпоративные события	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 24 декабря 2015 г. АО "КазАгроФинанс" сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 15 декабря 2015 года первого купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C0Y09E968 (KZ2C00003267, официальный список KASE, категория "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора", KAFIb4). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 167 875 000,00 тенге. ▪ 24 декабря 2015 г. АО "КазАгроФинанс" сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 15 декабря 2015 г. первого купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C0Y07E970 (KZ2C00003275, официальный список KASE, категория "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора", KAFIb5). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 764 575 000,00 тенге. ▪ с 9 декабря 2015 г. АО "АСЫЛ-ИНВЕСТ" (Алматы) на основании его заявления присвоен статус маркет-мейкера на KASE по облигациям KZ2C0Y09E968 (KZ2C00003267, официальный список KASE, категория "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора", KAFIb4) АО "КазАгроФинанс". ▪ 3 декабря 2015 г. опубликованы изменения и дополнения в проспект выпуска облигаций KZ2C0Y07E970 (KZ2C00003275, KAFIb5) АО "КазАгроФинанс", зарегистрированные Национальным Банком Республики Казахстан 24 ноября 2015 г. ▪ 2 декабря 2015 г. опубликованы изменения и дополнения в проспект выпуска облигаций KZ2C0Y09E968 (KZ2C00003267, KAFIb4) АО "КазАгроФинанс", зарегистрированные Национальным Банком Республики Казахстан 24 ноября 2015 г.
------------------------------	--

- 2 декабря 2015 г. опубликованы изменения и дополнения в проспект выпуска первой облигационной программы АО "КазАгроФинанс", зарегистрированные Национальным Банком Республики Казахстан 24 ноября 2015 г.
- 2 декабря 2015 г. АО "КазАгроФинанс" сообщило KASE о том, что 30 ноября 2015 года была осуществлена выплата дивидендов по простым акциям общества за 2014 г. в сумме 2 855 932 228 ... тенге, безналичным расчетом на счет АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро".
- 25 ноября 2015 г. в торговой системе Казахстанской фондовой биржи (KASE) состоялись специализированные торги по размещению облигаций KZ2C0Y07E970 (KZ2C00003275, официальный список KASE, категория "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора", KAFIb5; 1 000 тенге, 18,0 млрд. тенге; 12.06.15 – 12.06.22; фиксированный полугодовой купон, 8,50 % годовых; 30/360) АО "КазАгроФинанс".
- 23 ноября 2015 г. в торговой системе Казахстанской фондовой биржи (KASE) состоялись специализированные торги по размещению облигаций KZ2C0Y09E968 (KZ2C00003267, официальный список KASE, категория "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора", KAFIb4; 1 000 тенге, 10,0 млрд тенге; 12.06.15 – 12.06.24; фиксированный полугодовой купон, 8,50 % годовых; 30/360) АО "КазАгроФинанс".
- 23 ноября 2015 г. АО "КазАгроФинанс", облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE официальное письмо от 19 ноября 2015 г. о наложении на него административных взысканий.
- 9 ноября 2015 г. АО "КазАгроФинанс" сообщило об изменениях в составе Правления.
- 9 ноября 2015 г. АО "КазАгроФинанс" предоставило KASE информационное сообщение о том, что «В Актюбинской области при поддержке АО "КазАгроФинанс" запускаются два крупных промышленных проекта – овощехранилище и мясоперерабатывающий комплекс».
- 9 октября 2015 г. опубликованы изменения и дополнения в проспект выпуска облигаций KZ2C0Y09E968 (KZ2C00003267, KAFIb4) АО "КазАгроФинанс", зарегистрированные Национальным Банком Республики Казахстан 02 октября 2015 г.
- 8 октября 2015 г. опубликованы изменения и дополнения в проспект выпуска первой облигационной программы АО "КазАгроФинанс", зарегистрированные Национальным Банком Республики Казахстан 02 октября 2015 г.

Основные параметры финансовых инструментов

Тикер:	KAFIb3
Вид облигаций:	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:	16 962 500 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	8% годовых
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги облигаций:	Fitch Ratings: BBB-/Прогноз «Стабильный», 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:	16.07.14 г.
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:

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-ІІ «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-ІІ «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:	KAF1b4
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:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	8,5% годовых
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги облигаций:	Fitch Ratings: BBB-/Прогноз «Стабильный», 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:	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 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 на организованном рынке не должен повлечь нарушения прав иных держателей облигаций. Выкупленные на организованном рынке 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 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. 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 -II «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: BBB-/Прогноз «Стабильный», 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-II «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 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 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- II «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.

Ограничения (ковенанты)

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

КАFib3 – купонные облигации KZP03Y09C287

	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	-
Ковенанты	Получено письмо подтверждение № 08-02/99 от 11.01.2016 г.	Соблюдены
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения опубликовано на сайте KASE от 22.01.2016 г.	Обязательства по выплате купонного вознаграждения за период 16.01.16 г.- 16.07.16 г. выполнены. Период ближайшей купонной выплаты 16.07.16 – 29.07.16
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 2015 г. с заключением независимых аудиторов	Подготовлен финансовый анализ от 22.04.2016 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	Согласно сообщению на сайте KASE от 23 ноября 2015 г.	Эмитентом были размещены 3,95 млн. облигаций KZ2C0Y09E968 (KZ2C00003267, KAFib4) на сумму 3,9 млрд. тенге.
Ковенанты	Получено письмо подтверждение № 08-02/99 от 11.01.2016 г.	Соблюдаются
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения опубликовано на сайте KASE от 24.12.2015 г.	Обязательства по выплате купонного вознаграждения за период 12.12.15 – 29.06.16 выполнены. Период ближайшей купонной выплаты 12.06.16 – 24.06.16
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 2015 г. с заключением независимых аудиторов	Подготовлен финансовый анализ от 22.04.2016 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	Согласно сообщению на KASE от 25 ноября 2015 г.	Эмитентом были размещены 2,2 млн. облигаций KZ2C0Y07E970 (KZ2C00003275, KAFib5) на сумму 2,2 млрд. тенге.

Ковенанты	Получено письмо подтверждение № 08-02/293 от 20.01.2016 г.	Соблюдены
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения опубликовано на сайте KASE от 24.12.2015 г.	Обязательства по выплате купонного вознаграждения за период 12.12.15 – 12.06.16 выполнены. Период ближайшей купонной выплаты 12.06.16 – 24.06.16
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 2015 г. с заключением независимых аудиторов	Подготовлен финансовый анализ от 22.04.2016 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

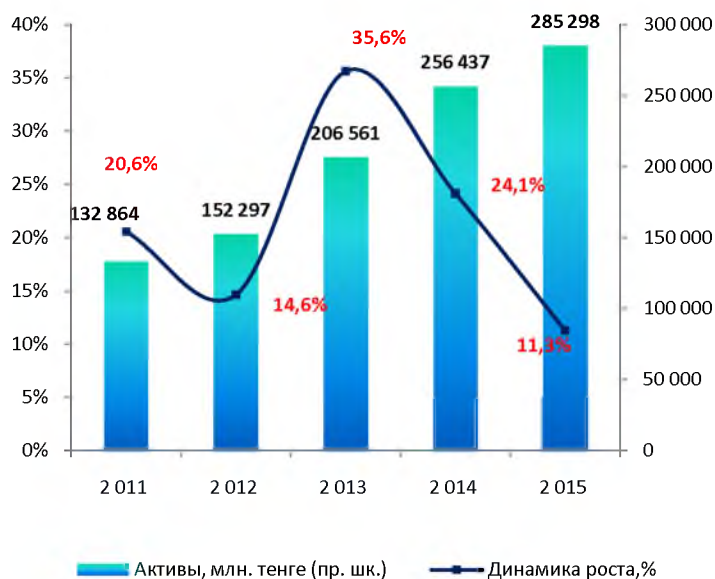
Млн. тенге

Активы	2011	2012	2013	2014	2015	Изм. за год, %
Денежные средства и их эквиваленты	10 879	7 480	9 316	23 526	23 874	1%
Средства в кредитных организациях	10 927	9 378	14 037	4 044	2 550	-37%
Производные финансовые активы	6 557	5 222	4 014	469	1 735	270%
Кредиты, выданные клиентам	25 320	28 902	40 243	53 045	59 740	13%
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	66 344	87 256	114 482	155 526	179 633	16%
Активы, предназначенные для продажи	492	492	1 548	0	508	-
Имущество, предназначенное для финансовой аренды	6 468	7 956	13 158	11 727	7 594	-35%
Основные средства	953	915	1 004	1 083	1 078	-0%
Нематериальные активы	163	165	139	183	228	25%
НДС и прочие налоги к возмещению	525	799	1 293	1 288	1 554	21%
Текущие активы по КПН	51	41	0	552	627	14%
Авансы выданные	4 165	3 657	7 293	4 721	5 996	27%
Прочие активы	22	37	35	275	181	-34%
Итого активы	132 864	152 297	206 561	256 437	285 298	11%
Обязательства и капитал						
Обязательства						
Задолженность перед Акционером	28 941	40 119	80 068	97 751	104 286	7%
Средства кредитных организаций	15 782	17 359	18 348	24 337	30 424	25%
Выпущенные в обращение ценные бумаги	0	0	0	16 631	38 624	132%
Текущие обязательства по КПН	0	0	51	0	0	-
Отложенные обязательства по налогу на прибыль	1 199	1 383	1 320	2 031	2 461	21%
Авансы полученные	2 302	3 214	3 756	3 422	4 761	39%
Отсроченный НДС	731	964	1 355	2 065	2 534	23%
Прочие обязательства	2 669	5 193	7 352	8 638	6 779	-22%
Итого обязательств	51 625	68 232	112 250	154 875	189 869	23%
Капитал						
Уставный капитал	74 350	75 653	80 884	82 837	82 837	-
Дополнительный капитал	7 117	9 099	12 598	18 787	22 249	18%
Резервный капитал	861	1 436	1 436	1 436	1 436	-
Резерв по условному распределению	-4 850	-5 340	-6 526	-7 886	-9 048	15%
Нераспределенная прибыль	3 762	3 217	5 919	6 388	-2 045	-132%
Итого капитал	81 240	84 065	94 311	101 562	95 430	-6%
Итого обязательства и капитал	132 864	152 297	206 561	256 437	285 298	11%

Источник: Финансовая отчетность за 2015 г. с заключением независимых аудиторов

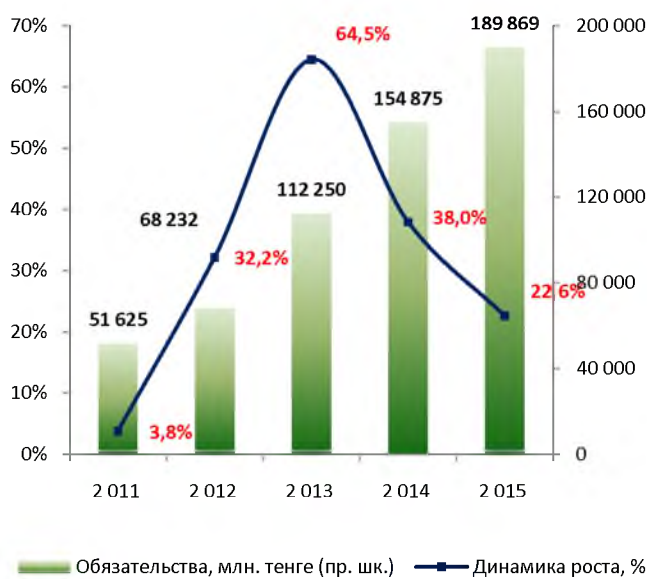
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением.

Динамика активов



Источник: Аудированная финансовая отчетность за 2015 г., СС

Динамика обязательств



Источник: Аудированная финансовая отчетность за 2015 г., СС

Динамика капитала



Источник: Аудированная финансовая отчетность за 2015 г., СС

Отчет о прибылях и убытках

Млн. тенге

	2011	2012	2013	2014	2015	Изм. за год, %
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	6 137	7 377	9 419	11 921	14 918	25%
Кредиты клиентам	3 086	2 877	3 787	5 091	6 032	18%
Средства в кредитных организациях	197	348	545	538	822	53%
Процентные доходы	9 624	10 603	13 750	17 550	21 773	24%
Задолженность перед акционером	-1 382	-1 507	-3 042	-5 708	-6 299	10%
Средства кредитных организаций	-815	-815	-1 231	-1 564	-1 783	14%
Выпущенные в обращение ценные бумаги	0	0	0	-458	-2 024	341%
Задолженность перед Правительством РК	-4	0	0	0	0	-
Процентные расходы	-2 200	-2 321	-4 272	-7 730	-10 106	31%
Чистый процентный доход до вычета резервов	7 424	8 281	9 477	9 820	11 667	19%
Резервы под обесценение кредитов и дебиторской задолженности по финансовой аренде	-2 396	-3 914	-2 580	-3 886	-4 612	19%
Чистый процентный доход за вычетом резервов под обесценение кредитов и дебиторской задолженности по финансовой аренде.	5 028	4 368	6 897	5 934	7 056	19%
Чистые доходы/(расходы) по операциям с производными финансовыми активами	-2 412	-614	-348	946	1 281	35%
Чистые (расходы)/доходы по операциям в иностранной валюте	156	-50	-155	-570	-10 489	1740%

Прочие доходы	103	133	328	513	930	81%
Непроцентные доходы	-2 154	-531	-175	890	-8 278	-1030%
Расходы на персонал	-1 339	-1 461	-2 074	-2 543	-2 355	-7%
Износ и амортизация	-98	-99	-105	-120	-145	21%
Чистые убытки за вычетом доходов от изменения будущих денежных потоков кредитов клиентам	-263	-345	-286	-567	-648	14%
Прочие операционные расходы	-511	-506	-692	-792	-811	2%
Прочие расходы от обесценения и создания резервов	-62	-799	-616	-348	-541	55%
Снижение стоимости активов, предназначенных для продажи	0	-44	-191	0	0	-
Непроцентные расходы	-2 271	-3 255	-3 963	-4 370	-4 500	3%
Прибыль до налогов на прибыль	603	582	2 759	2 454	-5 722	-333%
Экономия/(Расход) по налогу на прибыль	548	24	247	720	146	-80%
Чистая прибыль	1 151	606	3 006	3 173	-5 577	-276%
Прочий совокупный доход (убыток)	939	0	0	0	0	-
Итого совокупного дохода за год	2 090	606	3 006	3 173	-5 577	-276%

Источник: Финансовая отчетность за 2015 г. с заключением независимых аудиторов
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением.

Динамика чистого процентного дохода



Динамика совокупного дохода



Источник: Финансовая отчетность за 2015 г. с заключением независимых аудиторов

Отчет о движении денежных средств

Млн. тенге

	2011	2012	2013	2014	2015
Денежные потоки от операционной деятельности (ОД)					
Проценты полученные	6 283	7 443	8 685	12 285	16 199
Проценты выплаченные	-1 205	-1 132	-1 936	-4 241	-3 918
Реализованные доходы по операциям с производными финансовыми активами	1 240	772	872	514	15
Расходы на персонал выплаченные	-1 332	-1 459	-1 957	-2 502	-2 382
Прочие операционные расходы выплаченные	-454	-524	-654	-780	-815
Прочие доходы полученные	73	131	283	352	923
Реализованные доходы/(расходы) за вычетом доходов по операциям в иностранной валюте	-1 986	-495	-295	70	-386
Денежные потоки от ОД до изменений в операционных активах и обязательствах	2 619	4 735	4 998	5 697	9 636
Чистое (увеличение)/уменьшение операционных активов					
Средства в кредитных организациях	-6 174	1 549	-4 659	9 993	1 494
Производные финансовые активы	-763	-51	-12	20	0
Кредиты клиентам	-2 157	-4 336	-13 106	-13 130	-5 465
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	-13 185	-21 716	-25 736	-36 699	-26 984
Активы, предназначенные для продажи	0	-72	39	237	6
Имущество, предназначенное для финансовой аренде	-417	-1 997	-5 912	1 537	3 757
НДС и прочие налоги к возмещению	8	-274	-494	4	-266
Авансы выданные	-2 513	281	-3 383	2 501	-1 330
Прочие активы	-31	-78	-157	-259	-16

Чистое увеличение (уменьшение) операционных обязательств					
Авансы полученные	295	912	542	-334	1 339
Прочие обязательства	1 897	3 003	3 040	2 466	-3 519
Чистые денежные потоки от ОД до налога на прибыль	-20 421	-18 044	-44 840	-27 966	-21 347
Уплаченный налог на прибыль	-80	-155	-302	-379	-75
Чистое расходование поступлений денежных средств от ОД	-20 501	-18 199	-45 142	-28 345	-21 422
Денежные потоки от инвестиционной деятельности (ИД)					
Поступления от погашения инвестиционных ценных бумаг, имеющиеся в наличии для продажи	3 024	0	0	0	0
Приобретение основных средств, нематериальных активов	-111	-63	-167	-247	-193
Поступления от реализации основных средств	105	0	2	5	0
Чистое расходование поступлений денежных средств от ИД	3 018	-63	-165	-242	-193
Денежные потоки от финансовой деятельности (ФД)					
Поступления от увеличения задолженности перед акционерами	11 341	17 000	51 370	42 357	24 883
Погашение задолженности перед акционером	0	-4 997	-10 190	-19 839	-18 108
Поступление займов, полученных от кредитных организаций	0	7 956	15 233	13 955	6 901
Погашение займов, полученных от кредитных организаций	-10 153	-6 053	-14 398	-9 391	-14 366
Поступления по выпущенным долговым ценным бумагам	0	0	0	16 197	19 985
Поступления от увеличения уставного капитала	19 900	1 303	5 230	1 954	0
Дивиденды выплаченные	-1 203	-575	-303	-2 705	-2 856
Погашение задолженности перед Правительством РК	-143	0	0	0	0
Чистое поступление денежных средств от ФД	19 742	14 634	46 944	42 527	16 440
Влияние изменений обменных курсов на денежные средства и их эквиваленты	221	229	199	271	5 523
Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и эквивалентов за отчетный период	2 480	-3 399	1 836	14 210	348
Остаток денег и денежных средств на начало отчетного периода	8 399	10 879	7 480	9 316	23 526
Остаток денег и денежных средств на конец отчетного периода	10 879	7 480	9 316	23 526	23 874

Источник: Финансовая отчетность за 2015 г. с заключением независимых аудиторов

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением.

Структура ссудного портфеля (МСФО)

Млн. тенге

Структура ссудного портфеля, млн. тенге	2011	2012	2013	2014	2015	Изм. за год, %
Кредиты, представленные юридическим лицам	90 075	110 860	135 478	174 206	199 578	15%
Кредиты, представленные физическим лицам	16 464	23 116	33 216	52 219	62 254	19%
Кредиты клиентам (гросс)	106 539	133 976	168 694	226 425	261 832	16%
Резерв под обесценение	-7 380	-12 285	-13 969	-17 856	-22 458	26%
Кредиты клиентам (нетто)	99 159	121 691	154 725	208 569	239 374	15%

Источник: Данные Компании

Кредитный портфель в разрезе просроченных обязательств

Млн. тенге

	2011	2012	2013	2014	2015	Изм. за год, %
Кредиты клиентам (гросс)	105 424	131 207	167 682	217 710	248 856	14%
Кредиты с просрочкой платежей менее 90 дней	5 253	7 915	9 895	31 239	34 725	11%
<i>Доля, %</i>	<i>5,0%</i>	<i>6%</i>	<i>6%</i>	<i>14%</i>	<i>14%</i>	
Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней	14 110	15 774	14 373	24 176	35 596	47%
<i>Доля, %</i>	<i>13%</i>	<i>12%</i>	<i>9%</i>	<i>11%</i>	<i>14%</i>	
Кредиты без просроченной задолженности	86 061	107 518	143 414	162 295	178 535	10%
Резерв под обесценение	-7 380	-12 285	-13 969	-17 856	-22 458	26%
<i>Доля, %</i>	<i>-7%</i>	<i>-9%</i>	<i>-8%</i>	<i>-8%</i>	<i>-9%</i>	
Ссудный портфель (нетто)	98 044	118 922	153 713	199 854	226 398	13%
Всего просроченных кредитов (гросс)	19 363	23 689	24 268	55 415	70 321	27%

Источник: Данные Компании

Структура дебиторской задолженности по финансовой аренде

Млн. тенге

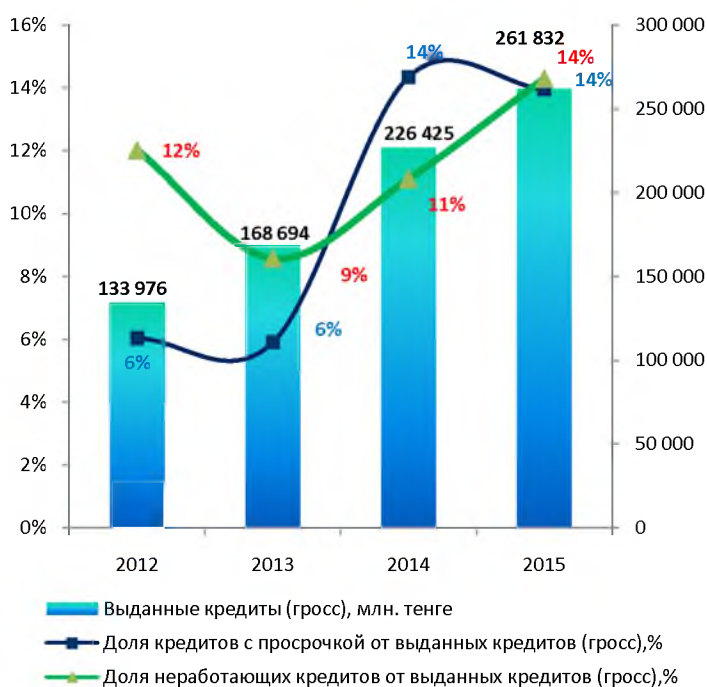
	2011	2012	2013	2014	2015	Изм. за год
Финансовая аренда:						
<i>До 1 года</i>	20 897	27 705	29 992	44 962	52 439	17%
<i>от 1 года до 5 лет</i>	52 846	64 142	84 592	111 778	135 729	21%
<i>Более 5 лет</i>	13 922	24 968	47 077	61 618	69 548	13%
Итого	87 664	116 815	161 662	218 358	257 716	18%

Незаработанный финансовый доход будущих периодов по финансовой аренде

До 1 года	-3 691	-5 297	-1 371	-1 169	-1 426	22%
от 1 года до 5 лет	-10 394	-12 264	-18 222	-24 198	-30 284	25%
Более 5 лет	-2 738	-4 774	-18 579	-25 403	-29 509	16%
Итого	-16 823	-22 334	-38 171	-50 770	-61 219	21%
Чистые инвестиции в финансовую аренду						
До 1 года	17 206	22 408	28 622	43 793	51 014	16%
от 1 года до 5 лет	42 452	51 879	66 370	87 580	105 445	20%
Более 5 лет	11 183	20 194	28 498	36 215	40 039	11%
Итого	70 841	94 481	123 490	167 589	196 497	17%
За вычетом резерва под обесценение						
До 1 года	-987	-1 538	-1 791	-3 152	-3 619	15%
от 1 года до 5 лет	-2 778	-4 094	-5 050	-6 304	-9 599	52%
Более 5 лет	-732	-1 594	-2 168	-2 607	-3 645	40%
Итого	-4 497	-7 225	-9 008	-12 063	-16 864	40%
Дебиторская задолженность по финансовой аренде						
До 1 года	16 220	20 870	26 831	40 641	47 394	17%
от 1 года до 5 лет	39 673	47 785	61 321	81 276	95 845	18%
Более 5 лет	10 451	18 600	26 330	33 609	36 394	8%
Итого	66 344	87 256	114 482	155 526	179 633	16%

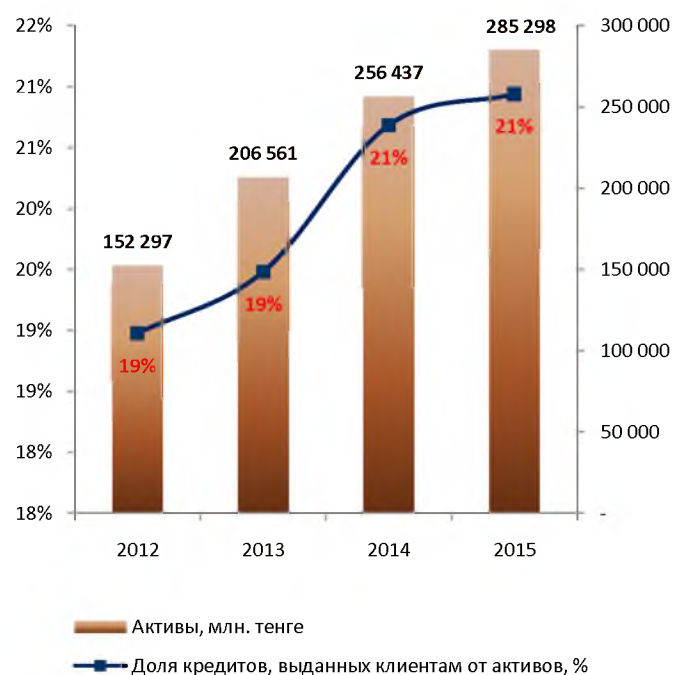
Источник: Финансовая отчетность за 2015 г. с заключением независимых аудиторов

Качество ссудного портфеля



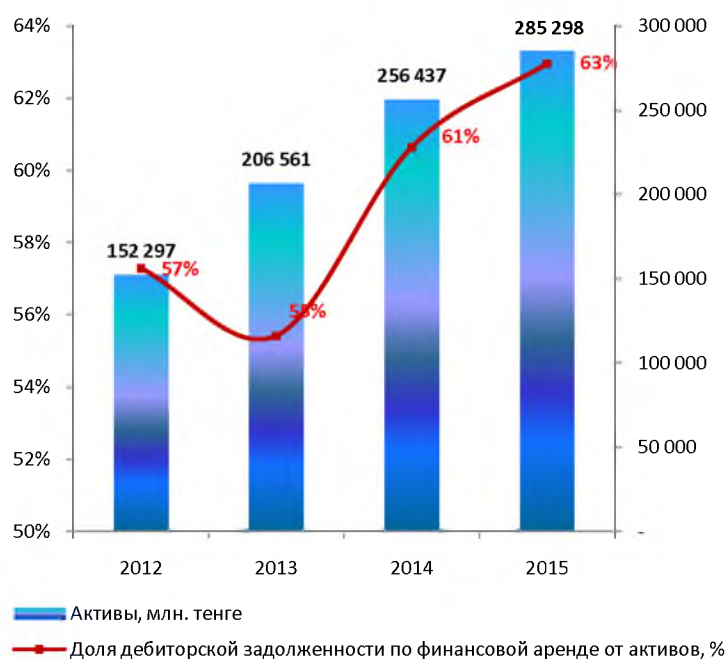
Источник: Данные Компании, СS

Доля займов в структуре активов, %



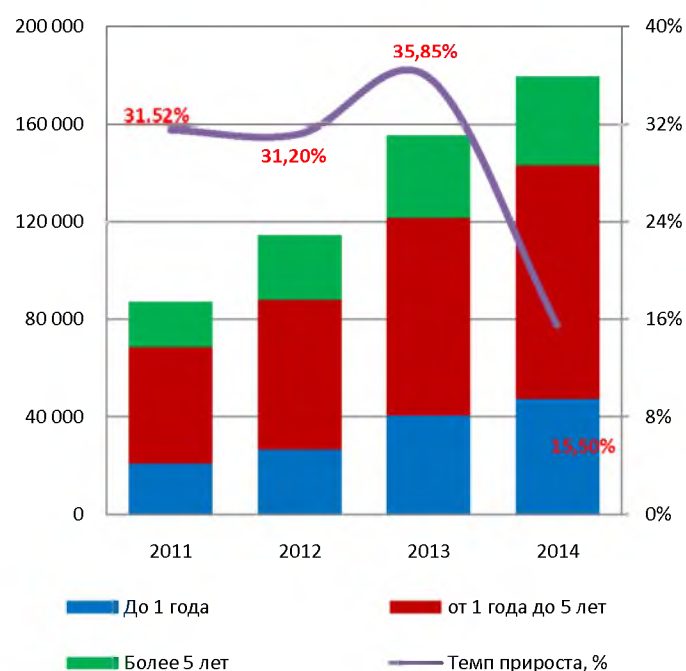
Источник: Данные Компании, СS

Доля дебиторской задолженности по финансовой аренде в структуре активов, %



Источник: Данные Компании, СS

Структура дебиторской задолженности по финансовой аренде, млн. тенге



Источник: Данные Компании, СS

Финансовые коэффициенты

Финансовые коэффициенты	2011	2012	2013	2014	2015
Коэффициенты прибыльности (МСФО)					
Процентная маржа	5,08%	3,64%	4,54%	3,08%	3,09%
Процентный спрэд	4,79%	4,30%	3,58%	2,58%	3,06%
ROA (%) чистая прибыль	1,72%	0,42%	1,68%	1,37%	-2,06%
ROE (%) чистая прибыль	2,95%	0,73%	3,37%	3,24%	-5,66%
Качество активов (МСФО)					
Кредиты / Активы	0,74	0,78	0,74	0,78	0,79
Кредиты с просрочкой платежей / Кредиты	0,18	0,18	0,14	0,25	0,28
Резервы / Активы, приносящие доход	0,07	0,09	0,08	0,08	0,09
Резервы / Кредиты	0,07	0,09	0,08	0,08	0,09
Резервы / Капитал	0,09	0,15	0,15	0,18	0,24
Достаточность капитала					
Капитал / Активы	0,61	0,55	0,46	0,40	0,33
Коэффициенты ликвидности					
Козф. текущей ликвидности	2,44	2,27	1,76	1,54	1,41
Козф. абсолютной ликвидности	0,24	0,13	0,09	0,17	0,14
Козф. срочной ликвидности	0,81	0,63	0,50	0,55	0,48

Источник: Данные Компании, расчеты СS

Заключение**Бухгалтерский баланс**

- Согласно данным аудированной финансовой отчетности Компании за 2015 г. активы составили 285 298 млн. тенге, увеличившись на 11% по сравнению с показателем 2014 г., в основном, за счет роста дебиторской задолженности по финансовой аренде на 16% и кредитов, выданных клиентам на 13%. В структуре активов наблюдается также увеличение денежных средств и их эквивалентов (+1%) и авансов выданных (+27%).
- Обязательства Компании по итогам 2015 г. составили 189 869 млн. тенге, что выше показателя за 2014 г. на 23%. Основное влияние на рост обязательств Компании оказало увеличение задолженности перед акционером на 7%. Кроме того, в структуре обязательств наблюдается увеличение объема выпущенных в обращение ценных бумаг (+132%) и рост средств кредитных организаций (+25%).
- Капитал на конец 2015 г. составил 95 430 млн. тенге, сократившись за год на 6%. Снижение капитала было вызвано увеличением резерва по условному распределению на 15% и сокращением нераспределенной прибыли на 132%. При этом негативная динамика по капиталу Компании была частично нивелирована увеличением дополнительного капитала на 18%.

Отчет о прибылях и убытках

- За 2015 г. Компания получила чистый убыток в размере 5 577 млн. тенге, против прибыли по итогам 2014 г. в размере 3 173 млн. тенге. Получение убытка Компанией было обусловлено ростом процентных расходов на 31% и получением непроцентного расхода в размере 8 278 млн. тенге, тогда как за 2014 г. компания зафиксировала непроцентный доход в размере 890 млн. тенге. Основным фактором получения непроцентного расхода послужило значительное увеличение расходов по операциям в иностранной валюте в 18,4 раза на фоне ослабления курса национальной валюты по отношению к доллару США вследствие отмены Правительством РК и НБРК валютного коридора и перехода тенге к свободно плавающему режиму в августе отчетного года.
- При этом стоит отметить, что доходная часть отчета о прибылях и убытках Компании не показала ухудшений. Напротив, за отчетный период в Компании наблюдается рост процентного дохода на 24% до 21 773 млн. тенге вследствие увеличения дебиторской задолженности по финансовой аренде на 25%, кредитов клиентам – на 18% и средств в кредитных организациях – на 53%. Вместе с тем, увеличение процентных доходов было частично нивелировано ростом процентных расходов на 31% на фоне увеличения задолженности перед акционерами на 10% и значительного роста объема выпущенных в обращение ценных бумаг на 341%. Таким образом, чистый процентный доход до вычета резервов под обесценение кредитов и дебиторской задолженности по финансовой аренде увеличился на 19% и с учетом роста соответствующих резервов на 19%, за 2015 г., Компании удалось получить чистый процентный доход в размере 7 056 млн. тенге, что выше аналогичного показателя прошлого года на 19%. За отчетный период наблюдается сокращение расходов на персонал – на 7%, тогда как расходы на износ и амортизацию (21%), чистые убытки за вычетом доходов от изменения будущих денежных потоков кредитов клиентам (+14%), прочие операционные расходы (+2%) и прочие расходы от обесценения и создания резервов (+55%) выросли. В отчетном периоде снизились доходы по налогу на прибыль на 80% и составили 146 млн.тенге (2014 год – 720 млн.тенге).

Качество ссудного портфеля

- Согласно данным аудированной финансовой отчетности по МСФО за 4 кв. 2015 г. ссудный портфель (гросс) составил 261 831 млн. тенге, что на 16% больше показателя за 4 кв. 2014 г., в структуре которого кредиты, предоставленные юридическим лицам, выросли на 15% и физическим лицам – на 19%. Резервы под обесценение кредитного портфеля увеличились на 26% до 22 458 млн. тенге. Таким образом, объем ссудного портфеля по МСФО (нетто) составил 239 374 млн. тенге и показал рост на 15%.
- Кредиты клиентам (гросс) составили 248 856 млн. тенге, увеличившись на 14%. Кредиты с просрочкой платежей менее 90 дней выросли на 11% и составили 34 725 млн. тенге, и их доля в структуре кредитного портфеля составила 14%. Также наблюдается значительный рост неработающих кредитов на 47% до 35 596 млн. тенге и их доли в ссудном портфеле с 11% до 14%.
- За 2015 г. дебиторская задолженность по финансовой аренде составила 179 633 млн. тенге, что на 16% больше суммы за 2014 г. в результате, преимущественно, роста дебиторской задолженности по финансовой аренде со сроком от 1 года до 5 лет на 21% до 135 729 млн. тенге. Незаработанный финансовый доход вырос на 21% и составил 61 219 млн. тенге. В итоге, чистые инвестиции в финансовую аренду составили 196 497 млн. тенге, что на 17% больше показателя за 2014 г. Резервы под обесценение по дебиторской задолженности по финансовой аренде на конец периода составили 16 864 млн. тенге, показав рост на 40 см% за год.

Финансовые коэффициенты

- По состоянию на 1 января 2016 г. процентная маржа увеличилась с 3,08% до 3,09%. Процентный спред в отчетном периоде также увеличился с 2,58% до 3,06%. Показатели рентабельности активов и капитала ухудшились, показав снижение до -2,06% и -5,66%, соответственно, по сравнению с показателями 2014 г. в результате получения чистого убытка по итогам квартала. Достаточность капитала за год снизилась с 0,4% до 0,33 в связи с превышением роста совокупных активов над ростом капитала. За отчетный период наблюдается увеличение коэффициента текущей ликвидности вследствие сокращения обязательств, - показатель находится выше нормативного уровня. Коэффициент абсолютной ликвидности находится выше нормы, показатель срочной ликвидности вследствие сокращения обязательств также соответствует нормативу.

- Текущее финансовое положение Компании свидетельствует о его платежеспособности и возможности исполнения обязательств перед держателями облигаций, при этом существуют риски ухудшения финансового состояния в дальнейшем вследствие ослабления курса тенге по отношению к доллару США.

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

Примечание: финансовый анализ осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации, содержащейся в финансовой отчетности, несет Эмитент.