



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ  
ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
АО «КазАгроФинанс»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2015 г.**

<b>Цель</b>	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.
<b>Основание</b>	Пункты 2.1 Договора об оказании услуг представителя держателей облигаций № 583 от 11.06.2014 г., заключенных между АО «КазАгроФинанс» и АО «Сентрас Секьюритиз».
<b>Заключение</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Текущее финансовое положение Компании свидетельствует о его платежеспособности и возможности исполнения обязательств перед держателями облигаций.</li> </ul>
<b>Общая информация</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 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.</li> <li>▪ Основными видами деятельности Компании является участие в разработке и реализации государственных программ кредитования и финансовой поддержки сельскохозяйственных товаропроизводителей, предоставление на лизинговой основе техники и технологического оборудования сельскохозяйственным организациям, занятым в сфере производства и переработки сельскохозяйственной продукции, оказание помощи сельскохозяйственному сектору за счёт собственных средств, а также привлекаемых инвестиций путем кредитования.</li> <li>▪ 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.</li> <li>▪ Единственным акционером Компании является Акционерное Общество «Национальный Управляющий Холдинг «КазАгро». Конечным собственником КазАгро является Правительство Республики Казахстан.</li> <li>▪ По состоянию на 31 марта 2015 г. Компания имеет 15 зарегистрированных филиалов на территории Республики Казахстан.</li> </ul>
<b>Кредитные рейтинги</b>	<p><b>Fitch Ratings:</b>  Долгосрочный кредитный рейтинг - «BBB-»/прогноз «Стабильный», «AA» (kaz)</p>

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

*Источник: Казахстанская Фондовая Биржа (KASE).*

<b>Корпоративные события</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 26 марта 2015 г. Опубликованы изменения и дополнения в проспект выпуска акций АО «КазАгроФинанс».</li> <li>▪ 11 марта 2015 г. Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения акций АО «КазАгроФинанс» за период с 06 ноября по 19 декабря 2014 г.</li> <li>▪ 10 марта 2015 г. Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций (НИН: KZP03Y09C287, KAFIb3) АО «КазАгроФинанс» за период с 16 июля 2014 года по 16 января 2015 г.</li> <li>▪ 19 февраля 2015 г. АО «АСЫЛ-ИНВЕСТ» отказалось от статуса маркет-мейкера на KASE по облигациям (НИН:KZP03Y09C287, KAFIb3) АО «КазАгроФинанс».</li> <li>▪ 17 февраля 2015 г. KASE опубликовала выписку из протокола заседания Правления единственного акционера АО «КазАгроФинанс» от 12 февраля 2015 г.</li> <li>▪ 13 февраля 2015 г. АО «Национальный управляющий холдинг «КазАгро» сообщило о встрече с представителями Всемирного банка по вопросам сотрудничества.</li> <li>▪ 11 февраля 2015 г. АО «КазАгроФинанс» сообщило об изменении в составе Совета директоров.</li> <li>▪ 09 февраля 2015 г. KASE опубликовала выписку из протокола заседания Правления единственного акционера АО «КазАгроФинанс» от 06 февраля 2015 г.</li> <li>▪ 03 февраля 2015 г. KASE опубликовала выписку из решения Совета директоров АО «КазАгроФинанс» от 30 января 2015 г.</li> </ul>
------------------------------	---

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 млн. 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: BBV-/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-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 ( <a href="http://www.kaf.kz/">http://www.kaf.kz/</a> ) и/или в средствах массовой информации, определенных Уставом Эмитента, а также размещения информации на официальном сайте Биржи ( <a href="http://www.kase.kz/">http://www.kase.kz/</a> ). 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 No 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 модернизацию основных средств, административно-хозяйственные нужды и иные цели в соответствии с законодательством Республики Казахстан.

Источник: Проспект выпуска эмитента, KASE

#### **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

## KAFib3 – купонные облигации KZP03Y09C287

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
Целевое использование денежных средств	Получено письмо № 08-01/484 от 02.02.2015 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо № 18-01/2540 от 05.06.2015 г.	Соблюдены
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения за период 16.07.2014 г. – 16.01.2015 г. опубликовано на сайте KASE от 22.01.2015 г. Получено письмо-подтверждение №08-01/312 от 23.01.2015 г.	Обязательства по выплате купонного вознаграждения за период 16.07.2014 г. – 16.01.2015 г. выполнены. Период ближайшей купонной выплаты 16.07.2015 г. - 29.07.2015 г.
Финансовый анализ	Получена промежуточная сокращенная финансовая отчетность (по МСФО) за 1 кв. 2015 г.	Подготовлен финансовый анализ от 08.06.2015 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

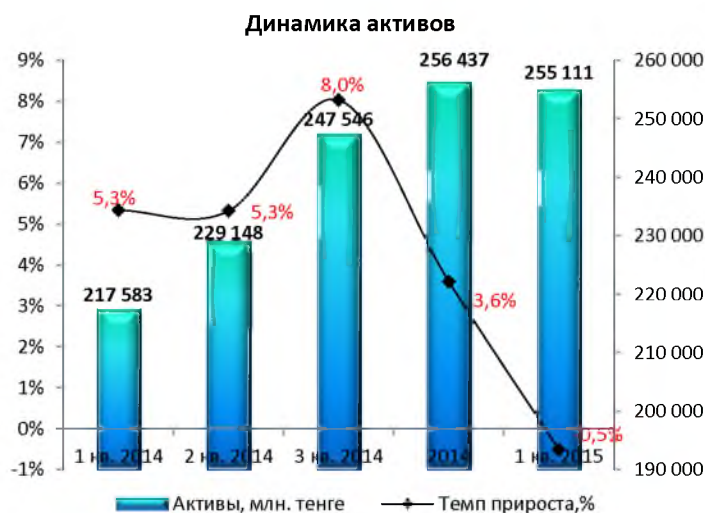
## Анализ финансовой отчетности

## Бухгалтерский баланс

Млн. тенге

Активы	1 кв. 2014	2 кв. 2014	3 кв. 2014	2014	1 кв. 2015	1 кв.2014 г./ 1 кв. 2015 г., %
Денежные средства и их эквиваленты	14 251	12 910	16 147	23 526	18 612	30,6%
Производные финансовые активы	6 307	2 956	921	469	359	-94,3%
Кредиты клиентам	44 025	45 503	52 256	53 045	54 373	23,5%
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	119 175	131 638	148 702	155 526	154 026	29,2%
Активы, предназначенные для продажи	627	703	475	-	5	-99,2%
Имущество, предназначенное для финансовой аренды	11 062	13 778	14 158	11 727	11 983	8,3%
Основные средства	988	972	970	1 083	1 053	6,6%
Нематериальные активы	131	122	114	183	172	31,3%
Текущие активы по корпоративному подоходному налогу	66	28	107	552	552	736,4%
Авансы выданные	12 586	10 819	7 384	4 721	9 325	-25,9%
Прочие активы	8 365	9 719	6 312	275	253	-97,0%
<b>Итого активы</b>	<b>217 583</b>	<b>229 148</b>	<b>247 546</b>	<b>256 437</b>	<b>255 111</b>	<b>17,2%</b>
<b>Обязательства и капитал</b>						
<b>Обязательства</b>						
Займы полученные	107 872	116 416	115 237	122 088	121 012	12,2%
Выпущенные в обращение ценные бумаги	-	-	16 490	16 631	16 313	100%
Отложенные налоговые обязательства по налогу на прибыль	1 930	1 671	1 530	2 031	2 090	8,3%
Прочие обязательства	12 233	17 407	18 788	14 124	12 991	6,2%
<b>Итого обязательства</b>	<b>122 035</b>	<b>135 494</b>	<b>152 045</b>	<b>154 875</b>	<b>152 407</b>	<b>24,9%</b>
<b>Капитал</b>						
Уставный капитал	80 884	80 884	80 884	82 837	82 837	2,4%
Дополнительный капитал	13 588	14 434	16 248	18 787	19 792	45,7%
Резервный капитал	1 436	1 436	1 436	1 436	1 436	-
Резерв по условному распределению	-6 846	-6 951	-7 404	-7 886	-8 071	17,9%
Нераспределенная прибыль	6 486	3 851	4 337	6 388	6 709	3,4%
<b>Итого капитал</b>	<b>95 548</b>	<b>93 653</b>	<b>95 500</b>	<b>101 562</b>	<b>102 704</b>	<b>7,5%</b>
<b>Итого обязательства и капитал</b>	<b>217 583</b>	<b>229 147</b>	<b>247 545</b>	<b>256 437</b>	<b>255 111</b>	<b>17,2%</b>

Источник: Промежуточная сокращенная финансовая отчетность (по МСФО) за 1 кв. 2015 г.  
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением.

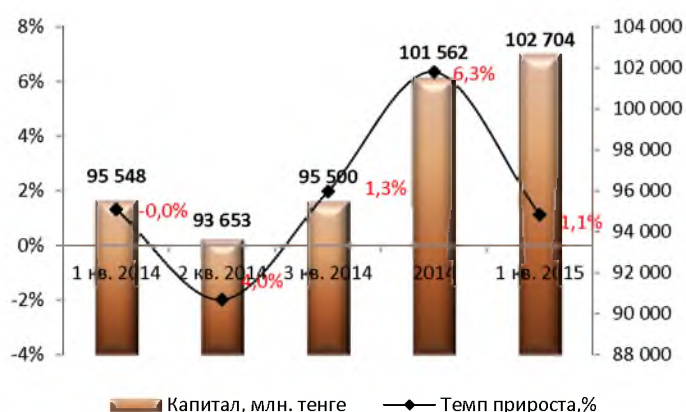


Источник: Консолидированная финансовая отчетность, СС



Источник: Консолидированная финансовая отчетность, СС

Динамика капитала



Источник: Консолидированная финансовая отчетность, СС

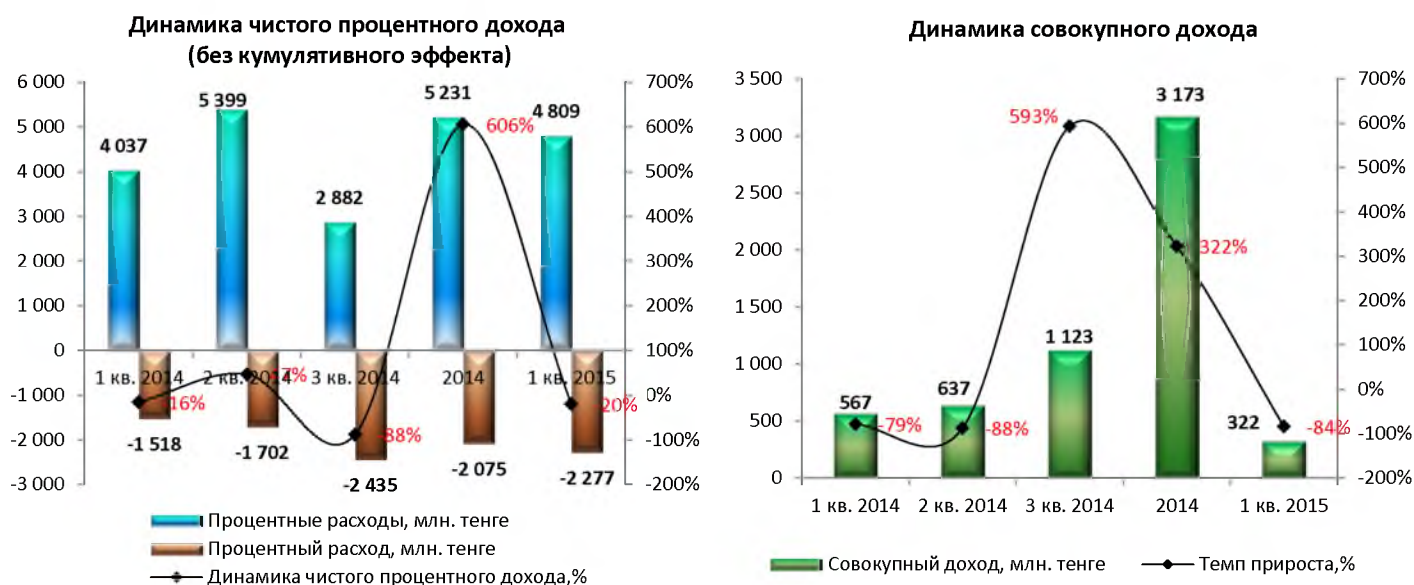
## Отчет о прибылях и убытках

Млн. тенге

	1 кв. 2014	2 кв. 2014	3 кв. 2014	2014	1 кв. 2015	1 кв. 2014 г./ 1 кв. 2015 г., %
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	2 761	6 983	8 520	11 921	3 225	16,8%
Кредиты клиентам	1 178	2 248	3 448	5 091	1 412	19,9%
Средства в кредитных организациях	99	206	351	538	171	72,7%
Процентные доходы	4 037	9 437	12 319	17 550	4 809	19,1%
Задолженность перед акционером	-1 180	-2 437	-4 173	-5 708	-1 122	-4,9%
Средства кредитных организаций	-338	-783	-1 165	-1 564	-795	135,2%
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	-	-317	-458	-360	-100,0%
Процентные расходы	-1 518	-3 220	-5 655	-7 730	-2 277	50,0%
Чистый процентный доход до вычета резервов	2 519	6 217	6 664	9 820	2 532	0,5%
Резерв под обесценение кредитов и дебиторской задолженности по финансовой аренде	-559	-3 595	-3 918	-3 886	-873	56,2%
Чистый процентный доход за вычетом резервов под обесценение кредитов и дебиторской задолженности по финансовой аренде	1 960	2 621	2 746	5 934	1 659	-15,4%
Чистые доходы/(расходы) по операциям с производными финансовыми активами	2 555	671	1 348	946	-107	-104,2%
Чистые (расходы)/доходы по операциям в иностранной валюте	-1 128	-1 240	-832	-570	-506	-55,1%
Переоценка активов, предназначенные для продажи	-	-	111	-	-	-
Прочие доходы	232	536	662	513	41	-82,3%
Непроцентные доходы/расходы	1 658	-33	1 289	890	-571	-134,4%
Расходы на персонал	-537	-1 007	-1 613	-2 543	-436	-18,8%
Износ и амортизация	-29	-58	-87	-120	-35	20,7%
Чистые убытки за вычетом доходов от изменения будущих денежных потоков кредитов клиентам	-43	-175	-191	-567	-87	102,3%
Прочие операционные расходы	-170	-349	-530	-792	-140	-17,6%
Прочие расходы от обесценения и создания резервов	-1 814	-219	-811	-348	-191	-89,5%
Непроцентные расходы	-2 593	-1 809	-3 232	-4 370	-889	-65,7%
Прибыль до налогов на прибыль	1 025	780	804	2 454	198	-80,7%
Экономия/(Расход) по налогу на прибыль	-458	-142	319	720	124	-127,1%
<b>Прибыль за отчетный период</b>	<b>567</b>	<b>637</b>	<b>1 123</b>	<b>3 173</b>	<b>322</b>	<b>-43,2%</b>

Источник: Промежуточная сокращенная финансовая отчетность (по МСФО) за 1 кв. 2015 г.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением.



Источник: Консолидированная финансовая отчетность, СС

Источник: Консолидированная финансовая отчетность, СС

**Отчет о движении денежных средств**

Млн. тенге

	1 кв. 2014	2 кв. 2014	3 кв. 2014	2014	1 кв. 2015
Чистое расходование поступлений денежных средств от ОД	-3 627	-13 715	-27 397	-28 345	-3 158
Чистое расходование поступлений денежных средств от ИД	-6	-10	-29	-242	1
Чистое поступление денежных средств от ФД	8 142	16 845	33 958	42 527	-1 432
Влияние изменений обменных курсов на денежные средства и их эквиваленты	426	475	299	271	-323
<b>Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и эквивалентов за отчетный период</b>	<b>4 935</b>	<b>3 594</b>	<b>6 831</b>	<b>14 210</b>	<b>-4 912</b>
Остаток денег и денежных средств на начало отчетного периода	9 316	9 316	9 316	9 316	23 526
<b>Остаток денег и денежных средств на конец отчетного периода</b>	<b>14 251</b>	<b>12 910</b>	<b>16 147</b>	<b>23 526</b>	<b>18 613</b>

Источник: Промежуточная сокращенная финансовая отчетность (по МСФО) за 1 кв. 2015 г.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением.

**Структура ссудного портфеля (МСФО)**

Млн. тенге

	1 кв. 2014	2 кв. 2014	3 кв. 2014	2014	1 кв. 2015	1 кв. 2014 г./ 1 кв. 2015 г., %
Кредиты, представленные юридическим лицам	143 194	155 242	171 350	174 206	175 099	22,3%
Кредиты, представленные физическим лицам	34 534	39 463	47 495	52 220	52 029	51,0%
<b>Кредиты клиентам (гросс)</b>	<b>177 728</b>	<b>194 705</b>	<b>218 845</b>	<b>226 426</b>	<b>227 128</b>	<b>28,0%</b>
Резерв под обесценение	14 528	17 564	17 887	17 856	18 729	29,0%
<b>Кредиты клиентам (нетто)</b>	<b>163 200</b>	<b>177 141</b>	<b>200 958</b>	<b>208 570</b>	<b>208 399</b>	<b>28,0%</b>
Качество ссудного портфеля, %	8,17%	9,02%	8,17%	7,89%	8,25%	-

Источник: Данные Компании

**Кредитный портфель в разрезе просроченных обязательств (историческая стоимость)**

Млн. тенге

	1 кв. 2014	2 кв. 2014	3 кв. 2014	2014	1 кв. 2015	1 кв. 2014 г./ 1 кв. 2015 г., %
<b>Кредиты клиентам (гросс)</b>	<b>175 633</b>	<b>188 582</b>	<b>209 993</b>	<b>217 711</b>	<b>216 944</b>	<b>23,5%</b>
Кредиты с просрочкой платежей менее 90 дней	26 312	19 758	11 803	31 239	21 719	-17,5%
Доля, %	15,0%	10,5%	5,6%	14,3%	10,0%	-
Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней	19 621	26 106	26 400	24 176	46 178	135,4%
Доля, %	11,2%	13,8%	12,6%	11,1%	21,3%	-
Кредиты без просроченной задолженности	129 700	142 718	171 791	162 296	149 048	14,9%
Доля, %	73,8%	75,7%	81,8%	74,5%	68,7%	-
Резерв под обесценение	14 528	17 564	17 887	17 856	18 729	-28,9%
Доля, %	8,3%	9,3%	8,5%	8,2%	8,6%	-
<b>Ссудный портфель (нетто)</b>	<b>161 105</b>	<b>171 017</b>	<b>192 106</b>	<b>199 855</b>	<b>198 215</b>	<b>23,0%</b>

Источник: Данные Компании



## Структура дебиторской задолженности по финансовой аренде

Млн. тенге

	1 кв. 2014	2 кв. 2014	3 кв. 2014	2014	1 кв. 2015	1 кв.2014 г./ 1 кв. 2015 г., %
<b>Финансовая аренда:</b>						
До 1 года	30 003	37 843	39 092	44 962	45 752	52,4%
от 1 года до 5 лет	49 575	95 740	106 892	111 778	113 093	128,1%
Более 5 лет	14 808	53 200	63 483	61 618	57 323	287,1%
<b>Итого</b>	<b>94 387</b>	<b>186 783</b>	<b>209 466</b>	<b>218 358</b>	<b>216 168</b>	<b>129,0%</b>
<b>Незаработанный финансовый доход будущих периодов по финансовой аренде</b>						
До 1 года	-1 523	-1 703	-855	-1 169	-1 365	-10,4%
от 1 года до 5 лет	-18 618	-21 012	-22 005	-24 198	-24 792	33,2%
Более 5 лет	-13 812	-20 680	-25 434	-25 403	-23 138	68,0%
<b>Итого</b>	<b>-33 953</b>	<b>-43 394</b>	<b>-48 294</b>	<b>-50 770</b>	<b>-49 296</b>	<b>45,2%</b>
<b>Чистые инвестиции в финансовую аренду</b>						
До 1 года	31 526	36 139	38 236	43 793	44 387	40,8%
от 1 года до 5 лет	68 193	74 728	84 887	87 580	88 301	29,5%
Более 5 лет	28 620	32 521	38 049	36 215	34 185	19,4%
<b>Итого</b>	<b>128 339</b>	<b>143 388</b>	<b>161 172</b>	<b>167 589</b>	<b>166 872</b>	<b>30,0%</b>
<b>За вычетом резерва под обесценение</b>						
До 1 года	-1 931	-2 481	-2 395	-3 152	-2 825	46,3%
от 1 года до 5 лет	-5 095	-6 459	-6 957	-6 304	-7 225	41,8%
Более 5 лет	-2 138	-2 811	-3 118	-2 607	-2 797	30,8%
<b>Итого</b>	<b>-9 164</b>	<b>-11 750</b>	<b>-12 470</b>	<b>-12 063</b>	<b>-12 846</b>	<b>40,2%</b>
<b>Дебиторская задолженность по финансовой аренде</b>						
До 1 года	29 595	33 659	35 842	40 641	41 562	40,4%
от 1 года до 5 лет	63 098	68 269	77 930	81 276	81 076	28,5%
Более 5 лет	26 482	29 710	34 931	33 609	31 388	18,5%
<b>Итого</b>	<b>119 175</b>	<b>131 638</b>	<b>148 702</b>	<b>155 526</b>	<b>154 026</b>	<b>29,2%</b>

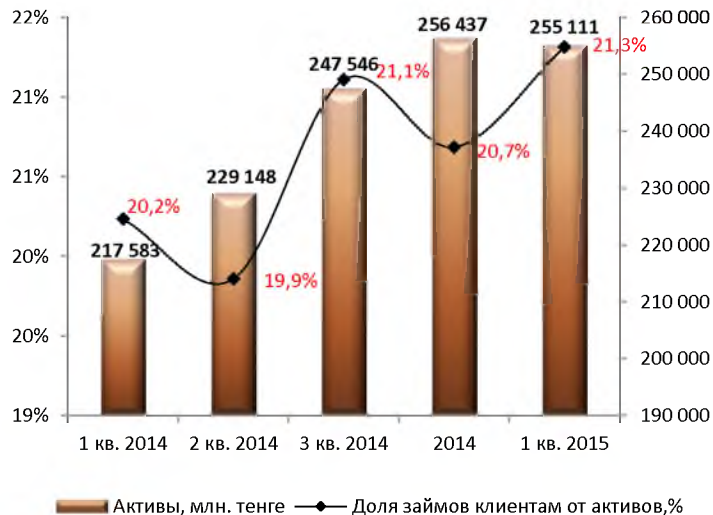
Источник: Консолидированная финансовая отчетность, СЗ

## Качество ссудного портфеля



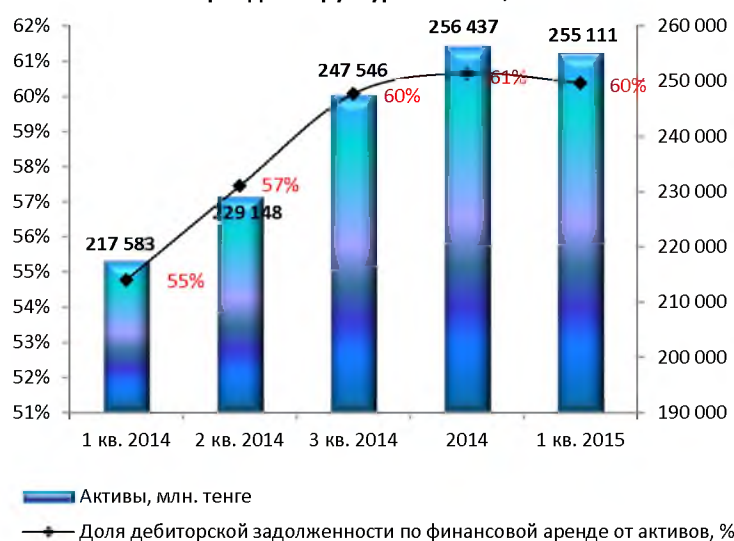
Источник: Данные Компании, СЗ

## Доля займов в структуре активов, %



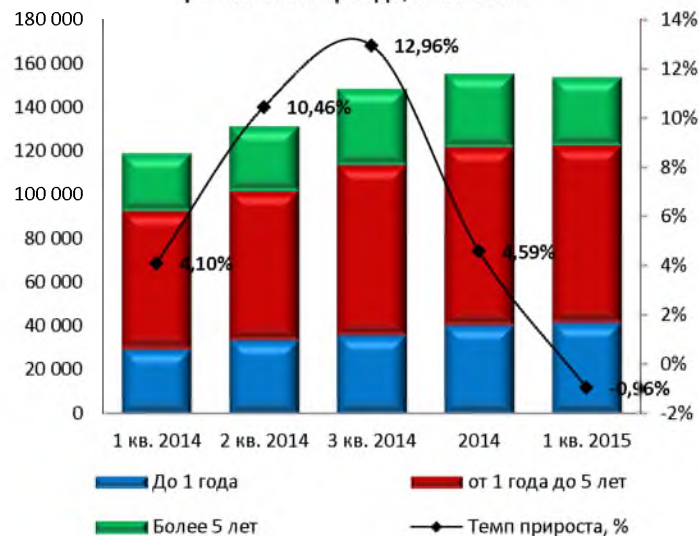
Источник: Данные Компании, СЗ

Доля дебиторской задолженности по финансовой аренде в структуре активов, %



Источник: Данные Компании, CS

Структура дебиторской задолженности по финансовой аренде, млн. тенге



Источник: Данные Компании, CS

## Финансовые коэффициенты

Финансовые коэффициенты	1 кв. 2014	2 кв. 2014	3 кв. 2014	4 кв. 2014	1 кв. 2015
<b>Коэффициенты прибыльности (МСФО)</b>					
Процентная маржа	7,55%	8,20%	5,53%	5,32%	5,19%
Процентный спред	5,37%	6,12%	3,39%	2,98%	2,75%
ROA (%) чистая прибыль	0,31%	0,03%	0,22%	0,89%	0,14%
ROE (%) чистая прибыль	3,98%	2,80%	4,08%	3,24%	2,95%
<b>Качество активов (МСФО)</b>					
Кредиты / Активы	0,75	0,77	0,81	0,81	0,82
Кредиты с просрочкой платежей / Кредиты	0,26	0,24	0,18	0,24	0,30
Резервы / Активы, приносящие доход	0,09	0,10	0,09	0,09	0,09
Резервы / Кредиты	0,08	0,09	0,08	0,08	0,08
Резервы / Капитал	0,15	0,19	0,19	0,18	0,18
<b>Достаточность капитала</b>					
Капитал / Активы	0,44	0,41	0,39	0,40	0,40
<b>Коэффициенты ликвидности</b>					
Козф. текущей ликвидности	1,58	1,55	1,54	1,51	1,52
Козф. абсолютной ликвидности	0,13	0,11	0,12	0,17	0,14
Козф. срочной ликвидности	0,54	0,50	1,65	0,55	0,53

Источник: Данные Компании, расчеты CS

**Заключение****Бухгалтерский баланс**

- По состоянию на 1 апреля 2015 г. активы Компании увеличились на 17,2% относительно 1 кв. 2014 г., составив 255 111 млн. тенге в результате роста денежных средств и их эквивалентов на 30,6% до 18 612 млн. тенге, кредитов, выданных клиентам на 23,5% до 54 373 млн. тенге и дебиторской задолженности по финансовой аренде на 29,2% до 154 026 млн. тенге.
- Обязательства составили 152 407 млн. тенге, показав рост на 24,9% относительно аналогичного периода прошлого года. Основной причиной роста стало увеличение займов полученных на 12,2% до 121 012 млн. тенге, прочих обязательств на 6,2% до 12 991 млн. тенге и выпуск в обращение ценных бумаг на сумму 16 313 млн. тенге.
- Капитал на конец 1 кв. 2015 г. равен 102 704 млн. тенге, что на 7,5% больше показателя за аналогичный период 2014 г. Увеличение капитала обусловлено ростом дополнительно оплаченного капитала на 45,7% до 19 792 млн. тенге, уставного капитала на 2,4% до 82 837 млн. тенге и нераспределенной прибыли на 3,4% до 6 709 млн. тенге.

**Отчет о прибылях и убытках**

- За анализируемый период чистая прибыль Компании составила 322 млн. тенге, которая сократилась на 43,2% по сравнению с показателем за 1 кв. 2014 г. Снижение чистой прибыли обусловлено, преимущественно, отсутствием непроцентных доходов, которые по итогам 1 кв. 2015 продемонстрировали убыток и увеличением процентных расходов в два раза до 2 277 млн. тенге. При этом, процентные доходы выросли на 19,1% до 4 809 млн. тенге за счет увеличения дебиторской задолженности по финансовой аренде на 16,8% и кредитов клиентам на 19,9%. Отметим, что процентные расходы увеличились по причине роста расходов по выплате процентов кредитным организациям на 135,2%, а также расходов по выпуску долговых ценных бумаг на сумму 360 млн. тенге.

**Качество ссудного портфеля**

- Согласно данным промежуточной сокращенной финансовой отчетности по МСФО за 1 кв. 2015 г. ссудный портфель (гросс) составил 227 128 млн. тенге, что на 28,0% больше показателя за 1 кв. 2014 г., в структуре которого кредиты, предоставленные юридическим лицам выросли на 22,3% и физическим лицам на 51,0%. Резервы под обесценение кредитного портфеля увеличились на 29,0% до 18 729 млн. тенге. Таким образом, объем ссудного портфеля по МСФО (нетто) составил 208 399 млн. тенге (+28,0%).
- Кредиты клиентам (гросс) по исторической стоимости составили 216 944 млн. тенге (+23,5%), в структуре которого большую долю составляют инвестиционные кредиты – 54,4%. Кредиты без просроченных платежей составили 149 047 млн. тенге (+14,9%) с долей 68,7%, которая за год снизилась на 5,1%, кредиты с просрочкой платежей менее 90 дней равны 21 719 млн. тенге (-17,5%) с долей 10,0% и кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней составили 46 178 млн. тенге (+135,4%), продемонстрировавшие заметный рост доли с 11,2% до 21,3%.
- За первые три месяца текущего года дебиторская задолженность по финансовой аренде составила 154 026 млн. тенге, что на 29,2% больше суммы за 1 кв. 2014 г. в результате преимущественного роста дебиторской задолженности по финансовой аренде со сроком от 1 года до 5 лет на 28,5% до 81 076 млн. тенге. Стоимость финансовой аренды продемонстрировала заметный рост (+129,0%) и составила 216 168 млн. тенге за счет увеличения финансовой аренды со сроком от 1 года до 5 лет в два раза до 113 093 млн. тенге. Отметим, что незаработанный финансовый доход вырос на 45,2% и составил 49 296 млн. тенге. В итоге, чистые инвестиции в финансовую аренду составили 166 872 млн. тенге, что на 30,0% больше показателя за 1 кв. 2014 г. Резервы под обесценение по дебиторской задолженности по финансовой аренде на конец периода составили 12 846 млн. тенге, увеличившись на 40,2% за год.

**Финансовые коэффициенты**

- По состоянию на 1 апреля 2015 г. процентная маржа и процентный спрэд составили 5,19% и 5,32%, показав снижение по сравнению с аналогичным периодом прошлого года за счет снижения средней суммы чистого процентного дохода за последние четыре квартала. Показатели рентабельности активов и капитала также показали сокращение до 0,14% и 2,95%, соответственно, по сравнению с 1 кв. 2014 г. в результате уменьшения чистой прибыли по итогам квартала. Достаточность капитала снизилась с 0,44 (в 1 кв. 2014 г.) до 0,40 (в 1 кв. 2015 г.) в связи с превышением роста совокупных активов над ростом капитала. Коэффициенты текущей, абсолютной и срочной ликвидности соответствуют среднему уровню Компании.
- Текущее финансовое положение Компании свидетельствует о его платежеспособности и возможности исполнения обязательств перед держателями облигаций.

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.