



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ  
ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
АО «КазАгроФинанс»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2014 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 30 сентября 2014 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*

<b>Корпоративные события</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 18 сентября 2014 г. АО "КазАгроФинанс" доразместило на Казахстанской фондовой биржи (KASE) 14,5 млн. своих облигаций (НИН: KZP03Y09C287, KAFIb3) под 9,00 % годовых.</li> <li>▪ 19 августа 2014 г. АО "КазАгроФинанс" разместило на KASE 2,5 млн. своих облигаций (НИН:KZP03Y09C287, KAFIb3) под 9,0 % годовых .</li> <li>▪ 18 июля 2014 г. АО "КазАгроФинанс" официальным письмом сообщило KASE, что рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило рейтинг облигаций третьего выпуска в пределах первой облигационной программы Общества на уровне: долгосрочный рейтинг 'BBB-'/AA (rus)'. </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 № 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 № 08-01/8828 от 15.10.2014 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо № 08-01/8828 от 15.10.2014 г.	Соблюдены
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	В отчетный период выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты 16.01.2015 г. - 29.01.2015 г.
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность (по МСФО) за 3 кв. 2014 г.	Подготовлен финансовый анализ от 23.12.2014 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

## Анализ финансовой отчетности

## Бухгалтерский баланс

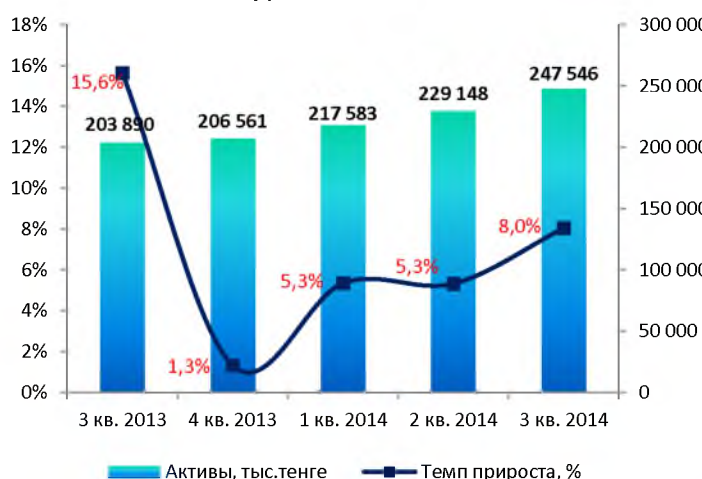
Млн. тенге

Активы	3 кв. 2013	4 кв. 2013	1 кв. 2014	2 кв. 2014	3 кв. 2014	Изм. за год, %
Денежные средства и их эквиваленты	15 518	9 316	14 251	12 910	16 147	4%
Производные финансовые активы	4 367	4 014	6 307	2 956	921	-79%
Кредиты клиентам	36 945	40 243	44 025	45 503	52 256	41%
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	103 919	114 482	119 175	131 638	148 702	43%
Активы, предназначенные для продажи	1 428	1 548	627	703	475	-67%
Имущество, предназначенное для финансовой аренды	16 758	13 158	11 062	13 778	14 158	-16%
Основные средства	925	1 004	988	972	970	5%
Нематериальные активы	141	139	131	122	114	-19%
Текущие активы по корпоративному подоходному налогу	50	-	66	28	107	114%
Авансы выданные	6 680	7 293	12 586	10 819	7 384	11%
Прочие активы	17 159	15 365	8 365	9 719	6 312	-63%
<b>Итого активы</b>	<b>203 890</b>	<b>206 561</b>	<b>217 583</b>	<b>229 148</b>	<b>247 546</b>	<b>21%</b>
<b>Обязательства и капитал</b>						
<b>Обязательства</b>						
Займы полученные	96 379	98 416	107 872	116 416	115 237	20%
Выпущенные в обращение ценные бумаги	-	-	-	-	16 490	100%
Отложенные налоговые обязательства по налогу на прибыль	1 553	1 320	1 930	1 671	1 530	-2%
Прочие обязательства	15 305	12 514	12 233	17 407	18 788	23%
<b>Итого обязательства</b>	<b>113 237</b>	<b>112 250</b>	<b>122 035</b>	<b>135 494</b>	<b>152 045</b>	<b>34%</b>
<b>Капитал</b>						
Уставный капитал	80 884	80 884	80 884	80 884	80 884	-
Дополнительно оплаченный капитал	11 016	12 598	13 588	14 434	16 248	48%
Резервный капитал	1 436	1 436	1 436	1 436	1 436	-
Резерв по условному распределению	-5 928	-6 526	-6 846	-6 951	-7 404	25%
Нераспределенная прибыль	3 245	5 919	6 486	3 851	4 337	34%
<b>Итого капитал</b>	<b>90 653</b>	<b>94 311</b>	<b>95 548</b>	<b>93 653</b>	<b>95 500</b>	<b>5%</b>
<b>Итого обязательства и капитал</b>	<b>203 890</b>	<b>206 561</b>	<b>217 583</b>	<b>229 148</b>	<b>247 546</b>	<b>21%</b>

Источник: Консолидированная финансовая отчетность

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Динамика активов



Источник: Консолидированная финансовая отчетность, СС

Динамика обязательств



Источник: Консолидированная финансовая отчетность, СС

## Динамика капитала



Источник: Консолидированная финансовая отчетность, С5

## Отчет о прибылях и убытках

Млн. тенге

	3 кв. 2013	4 кв. 2013	1 кв. 2014	2 кв. 2014	3 кв. 2014	Изм. за год, %
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	6 318	9 419	2 761	6 983	8 520	35%
Кредиты клиентам	2 689	3 787	1 178	2 248	3 448	28%
Средства в кредитных организациях	377	545	99	206	351	-7%
<b>Процентные доходы</b>	<b>9 384</b>	<b>13 750</b>	<b>4 037</b>	<b>9 437</b>	<b>12 319</b>	<b>31%</b>
Задолженность перед акционером	-1 977	-3 042	-1 180	-2 437	-4 173	111%
Средства кредитных организаций	-914	-1 231	-338	-783	-1 165	28%
Выпущенные в обращение ценные бумаги	-	-	-	-	-317	100%
<b>Процентные расходы</b>	<b>-2 890</b>	<b>-4 272</b>	<b>-1 518</b>	<b>-3 220</b>	<b>-5 655</b>	<b>96%</b>
<b>Чистый процентный доход до вычета резервов</b>	<b>6 494</b>	<b>9 477</b>	<b>2 519</b>	<b>6 217</b>	<b>6 664</b>	<b>3%</b>
Резервы под обесценение кредитов и дебиторской задолженности по финансовой аренде	-3 728	-2 580	-559	-3 595	-3 918	5%
<b>Чистый процентный доход за вычетом резервов под обесценение кредитов и дебиторской задолженности по финансовой аренде</b>	<b>2 766</b>	<b>6 897</b>	<b>1 960</b>	<b>2 621</b>	<b>2 746</b>	<b>-1%</b>
Чистые доходы/(расходы) по операциям с производными финансовыми активами	-153	-348	2 555	671	1 348	982%
Чистые (расходы)/доходы по операциям в иностранной валюте	-188	-155	-1 128	-1 240	-832	343%
Переоценка активов, предназначенные для продажи	-	-	-	-	111	100%
Прочие доходы	174	328	232	536	662	280%
<b>Непроцентные доходы</b>	<b>-166</b>	<b>-175</b>	<b>1 658</b>	<b>-33</b>	<b>1 289</b>	<b>875%</b>
Расходы на персонал	-1 289	-2 074	-537	-1 007	-1 613	25%
Износ и амортизация	-77	-105	-29	-58	-87	13%
Чистые убытки за вычетом доходов от изменения будущих денежных потоков кредитов клиентам	-278	-286	-43	-175	-191	-31%
Прочие операционные расходы	-403	-692	-170	-349	-530	31%
Прочие расходы от обесценения и создания резервов	-268	-616	-1 814	-219	-811	203%
Снижение стоимости активов, предназначенных для продажи	-	-191	-	-	-	-
<b>Непроцентные расходы</b>	<b>-2 314</b>	<b>-3 963</b>	<b>-2 593</b>	<b>-1 809</b>	<b>-3 232</b>	<b>40%</b>
<b>Прибыль до налогов на прибыль</b>	<b>285</b>	<b>2 759</b>	<b>1 025</b>	<b>780</b>	<b>804</b>	<b>182%</b>
Экономия/(Расход) по налогу на прибыль	46	247	-458	-142	319	589%
<b>Прибыль за отчетный период</b>	<b>331</b>	<b>3 006</b>	<b>567</b>	<b>637</b>	<b>1 123</b>	<b>239%</b>

Источник: Консолидированная финансовая отчетность

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Динамика чистого процентного дохода  
(без кумулятивного эффекта)

Источник: Консолидированная финансовая отчетность, CS

Динамика прибыли за отчетный период  
(без кумулятивного эффекта)

Источник: Консолидированная финансовая отчетность, CS

## Отчет о движении денежных средств

Млн. тенге

	3 кв. 2013	4 кв. 2013	1 кв. 2014	2 кв. 2014	3 кв. 2014	Изм. за год, %
Чистое расходование поступлений денежных средств от ОД	-36 042	-45 142	-5 614	-13 715	-27 397	-24%
Чистое расходование поступлений денежных средств от ИД	-65	-165	-6	-10	-29	-56%
Чистое поступление денежных средств от ФД	44 006	46 944	10 555	16 845	33 958	-23%
Влияние изменений обменных курсов на денежные средства и их эквиваленты	139	199	-	475	299	115%
<b>Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и эквивалентов за отчетный период</b>	<b>8 038</b>	<b>1 836</b>	<b>4 935</b>	<b>3 594</b>	<b>6 831</b>	<b>-15%</b>
Остаток денег и денежных средств на начало отчетного периода	7 480	7 480	9 316	9 316	9 316	25%
<b>Остаток денег и денежных средств на конец отчетного периода</b>	<b>15 518</b>	<b>9 316</b>	<b>14 251</b>	<b>12 910</b>	<b>16 147</b>	<b>4%</b>

Источник: Консолидированная финансовая отчетность

## Ссудный портфель

Млн. тенге

	3 кв. 2013	4 кв. 2013	1 кв. 2014	2 кв. 2014	3 кв. 2014	3 кв. 2014 / 3 кв. 2013 гг., %
Кредиты, представленные юридическим лицам	126 438	135 478	143 194	155 242	171 350	36%
Кредиты, представленные физическим лицам	29 543	33 216	34 534	39 463	47 495	61%
<b>Кредиты клиентам (гросс)</b>	<b>155 981</b>	<b>168 694</b>	<b>177 728</b>	<b>194 705</b>	<b>218 845</b>	<b>40%</b>
Резерв под обесценение	15 117	13 969	14 528	17 564	17 887	18%
<b>Кредиты клиентам (нетто)</b>	<b>140 864</b>	<b>154 725</b>	<b>163 200</b>	<b>177 141</b>	<b>200 958</b>	<b>43%</b>

Источник: Консолидированная финансовая отчетность

\* по МСФО

## Кредитный портфель в разрезе просроченных обязательств

Млн. тенге

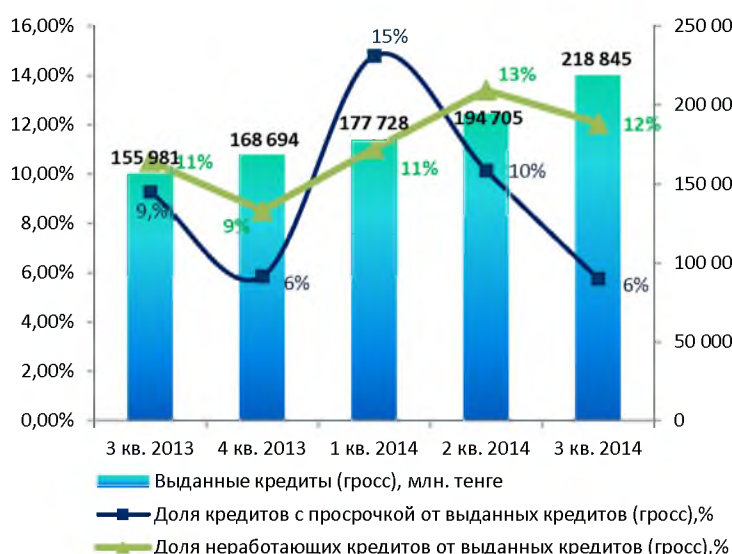
	3 кв. 2013	4 кв. 2013	1 кв. 2014	2 кв. 2014	3 кв. 2014	3 кв. 2014 / 3 кв. 2013 гг., %
<b>Кредиты клиентам (гросс)</b>	<b>155 981</b>	<b>168 694</b>	<b>177 728</b>	<b>194 705</b>	<b>218 845</b>	<b>40%</b>
Кредиты с просрочкой платежей менее 90 дней	14 477	9 895	26 312	19 758	12 602	-13%
Доля, %	9%	6%	15%	10%	6%	-
Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней	16 413	14 374	19 617	26 102	26 396	61%
Доля, %	11%	9%	11%	13%	12%	-
<b>Кредиты со стандартным рейтингом</b>	<b>125 148</b>	<b>143 414</b>	<b>129 700</b>	<b>142 718</b>	<b>170 991</b>	<b>37%</b>
Резерв под обесценение	15 117	13 969	14 528	17 564	17 887	18%
Доля, %	10%	8%	8%	9%	8%	-
<b>Ссудный портфель (нетто)</b>	<b>140 864</b>	<b>154 725</b>	<b>163 200</b>	<b>177 141</b>	<b>200 958</b>	<b>43%</b>

Источник: Консолидированная финансовая отчетность

\* по исторической стоимости

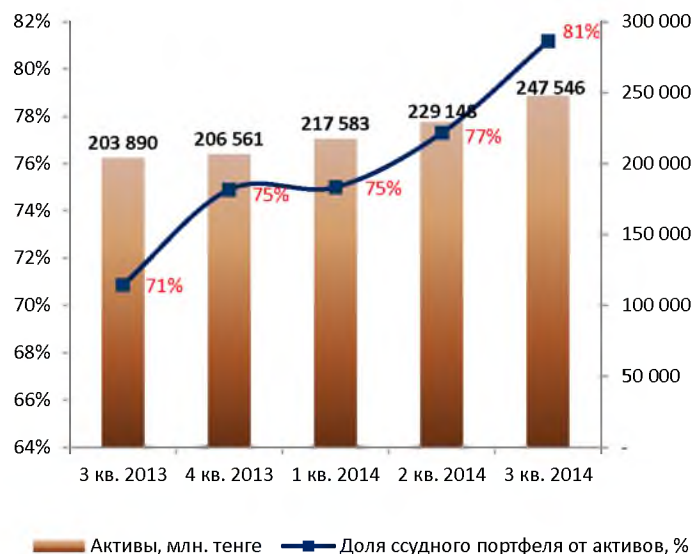


Качество ссудного портфеля



Источник: Консолидированная финансовая отчетность, CS

Доля ссудного портфеля в структуре активов, %



Источник: Консолидированная финансовая отчетность, CS

## Финансовые коэффициенты

Финансовые коэффициенты	3 кв. 2013	4 кв. 2013	1 кв. 2014	2 кв. 2014	3 кв. 2014
<b>Коэффициенты прибыльности (МСФО)</b>					
Процентная маржа	5,42%	7,48%	7,55%	8,20%	5,53%
Процентный спрэд	4,08%	5,38%	5,37%	6,21%	3,46%
ROA (%) чистая прибыль	-0,41%	1,49%	0,31%	0,03%	0,22%
ROE (%) чистая прибыль	0,38%	3,37%	3,98%	2,80%	4,08%
<b>Качество активов (МСФО)</b>					
Кредиты / Активы	0,71	0,75	0,75	0,77	0,81
Кредиты с просрочкой платежей / Кредиты	0,19	0,14	0,26	0,24	0,18
Резервы / Активы, приносящие доход	0,10	0,09	0,09	0,10	0,09
Резервы / Кредиты	0,09	0,08	0,08	0,09	0,08
Резервы / Капитал	0,17	0,15	0,15	0,19	0,19
<b>Достаточность капитала</b>					
Капитал / Активы	0,44	0,46	0,44	0,41	0,39
<b>Коэффициенты ликвидности</b>					
Коэф. текущей ликвидности	1,52	1,63	1,58	1,52	1,51
Коэф. абсолютной ликвидности	0,16	0,09	0,13	0,11	0,12
Коэф. срочной ликвидности	0,54	0,50	0,54	0,49	0,51

Источник: Консолидированная финансовая отчетность, НБ РК, расчеты CS

## Заключение

## Бухгалтерский баланс

- Активы Компании по итогам 3 кв. 2014 г. увеличились на 21%, составив 247 546 млн. тенге по сравнению с показателем аналогичного периода 2013 г. в результате роста дебиторской задолженности по финансовой аренде на 43% до 148 702 млн. тенге, кредитов клиентам на 41% до 52 256 млн. тенге и денежных средств на 4% до 16 147 млн. тенге.
- За год по состоянию на 1 октября 2014 г. обязательства Компании составили 152 045 млн. тенге, показав рост на 34% за счет выпущенных в обращение ценных бумаг на сумму 16 490 млн. тенге и увеличения займов полученных на 20% до 115 237 млн. тенге, из которых 81% или 92 607 млн. тенге задолженность перед акционерами.
- Капитал составил 95 500 млн. тенге, увеличившись на 5% относительно аналогичного показателя 3 кв. 2013 г. в результате роста нераспределенной прибыли на 34% до 4 337 млн. тенге и дополнительно оплаченного капитала на 48% до 16 248 млн. тенге. Размер уставного капитала остался неизменным – 80 884 млн. тенге.

## Отчет о прибылях и убытках

- Чистая прибыль Компании по итогам 3 кв. 2014 г. составила 1 123 млн. тенге, увеличившись в 3 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Рост прибыли обусловлен получением чистого дохода по операциям с финансовыми активами в размере 1 348 млн. тенге, тогда как в 3 кв. 2013 г. был зафиксирован убыток, а также ростом прочих доходов в 4 раза до 662 млн. тенге. Однако в 3 кв. 2014 г. Компания зафиксировала убыток от курсовой разницы в размере 832 млн. тенге. Непроцентные расходы выросли с 2 314 млн. тенге (3 кв. 2013 г.) до 3 232 млн. тенге (3 кв. 2014 г.), где расходы на персонал увеличились на 25%, прочие расходы от обесценения и создания резервов на 203%.
- Чистый процентный доход до вычета резервов вырос на 3% и составил 6 664 млн. тенге в результате роста процентных доходов на 31% до 12 319 млн. тенге, благодаря росту дебиторской задолженности по финансовой аренде на 35% и кредитов клиентам на 28%. Процентные расходы показали рост на 96% до 5 655 млн. тенге в связи с увеличением задолженности перед акционерами на 111%, средств кредитных организаций на 28% и выпущенных в обращение ценных бумаг.

## Качество ссудного портфеля

- По данным Компании ссудный портфель согласно МСФО (грасс) на 1 октября 2014 г. составил 218 845 млн. тенге, что на 40% больше показателя аналогичного периода 2013 г., где кредиты, предоставленные юридическим лицам выросли на 36% и физическим лицам на 61%. Резервы под обесценение кредитного портфеля на конец отчетного квартала выросли на 18% до 17 887 млн. тенге. Таким образом, объем ссудного портфеля по МСФО (нетто) составил 200 958 млн. тенге, увеличившись на 43%.
- Кредиты с просрочкой платежей менее 90 дней согласно исторической стоимости снизились на 13% по сравнению с показателем 3 кв. 2013 г., составив 12 602 млн. тенге. Доля просроченных кредитов менее 90 дней в структуре ссудного портфеля сократилась с 9% до 6% в отчетном периоде. Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней по исторической стоимости выросли на 61%, составив 26 396 млн. тенге. Доля неработающих кредитов свыше 90 дней в структуре ссудного портфеля за год увеличилась с 11% до 12%. Ссудный портфель (нетто) вырос на 43% и составил 200 958 млн. тенге.

## Финансовые коэффициенты

- По состоянию на 1 октября 2014 г. процентная маржа и процентный спред составили 5,53% и 3,39%, соответственно. Показатели рентабельности активов и капитала увеличились до 0,22% и 4,08% по сравнению с показателями за 3 кв. 2013 г. в связи с ростом чистой прибыли до 1 123 млн. тенге. Достаточность капитала Компании снизилась с 0,44 (3 кв. 2013 г.) до 0,39 (3 кв. 2014 г.) в результате превышения роста совокупных активов над ростом капитала на 16%. Коэффициенты ликвидности не соответствуют общепринятым нормативам, кроме коэффициента текущей ликвидности.
- Текущее финансовое положение Компании свидетельствует о его платежеспособности и возможности исполнения обязательств перед держателями облигаций.

Заместитель Председателя Правления  
АО «Сентрас Секьюритиз»



Тиесова А.М.

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