



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ
ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «КазАгроФинанс»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2015 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., 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 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. ▪ 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 31 декабря 2014 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

Корпоративные события

- 29 декабря 2014 г. АО «КазАгроФинанс» сообщило о финансировании промышленного производства молока.
- 18 сентября 2014 г. АО "КазАгроФинанс" доразместило на Казахстанской фондовой биржи (KASE) 14,5 млн. своих облигаций (НИН: KZP03Y09C287, KAFIb3) под 9,00 % годовых.
- 19 августа 2014 г. АО "КазАгроФинанс" разместило на KASE 2,5 млн. своих облигаций (НИН:KZP03Y09C287, KAFIb3) под 9,0 % годовых .
- 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)'.

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: 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-III «О рынке ценных бумаг» Проспекта выпуска облигаций, направить письменное заявление в адрес Эмитента о выкупе принадлежащих ему облигаций. Заявление держателя облигаций рассматривается Эмитентом в течение 30 (тридцати) календарных дней с даты получения заявления. Выкуп облигаций осуществляется Эмитентом в течение 30 (тридцати) календарных дней после принятия Советом директоров Эмитента соответствующего решения о сроках и порядке выкупа облигаций. Решение Совета директоров Эмитента будет доведено до сведения держателей облигаций в течение 5 (пяти) рабочих дней с даты его принятия посредством опубликования информации на корпоративном сайте Эмитента (http://www.kaf.kz/) и/или в средствах массовой информации, определенных Уставом Эмитента, а также размещения информации на официальном сайте Биржи (http://www.kase.kz/). Держатель облигаций должен подать заявление в произвольной форме с указанием всех необходимых реквизитов: -для юридического лица: наименование держателя облигаций; бизнес-идентификационный номер; номер, дата выдачи и орган выдачи свидетельства о государственной регистрации (перерегистрации); юридический адрес и фактическое местонахождение; телефоны;

банковские реквизиты; количество и вид облигаций, подлежащих выкупу;- Для физического лица: фамилия, имя и, при наличии, отчество держателя облигаций; индивидуальный идентификационный номер; номер, дата и орган, выдавший документ, удостоверяющий личность; место жительства; телефоны; банковские реквизиты; количество и вид облигаций, подлежащих выкупу. Выкуп облигаций осуществляется путем перевода номинальной стоимости и накопленного купонного вознаграждения на текущие счета держателей облигаций в течение 90 (девяноста) календарных дней со дня получения письменного требования от держателя облигаций об исполнении обязательств.

Процедура выкупа облигаций в случае нарушения ограничений (ковенантов), а также в случаях, указанных в пункте «Порядок выкупа размещенных облигаций Эмитентом в случаях, предусмотренных статьями 15 и 18 - 4 Закона Республики Казахстан от 2 июля 2003 года 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

КАFib3 – купонные облигации KZP03Y09C287

	Действия ПДО	Результат действий
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 № 08-01/283 от 22.01.2015 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 годовая финансовая отчетность (по МСФО) за 2014 г.	Подготовлен финансовый анализ от 30.03.2015 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	2010	2011	2012	2013	2014	Изм. за год, %
Денежные средства и их эквиваленты	8 399	10 879	7 480	9 316	23 526	153%
Средства в кредитных организациях	2 883	10 927	9 378	14 037	4 044	-71%
Производные финансовые активы	9 446	6 557	5 222	4 014	469	-88%
Кредиты, выданные клиентам	23 191	25 320	28 902	40 243	53 045	32%
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	53 227	66 344	87 256	114 482	155 526	36%
Активы, предназначенные для продажи	463	492	492	1 548	-	-100%
Имущество, предназначенное для финансовой аренды	6 099	6 468	7 956	13 158	11 727	-11%
Основные средства	1 105	953	915	1 004	1 083	8%
Нематериальные активы	102	163	165	139	183	32%
НДС и прочие налоги к возмещению	533	525	799	1 293	1 288	-
Текущие активы по КПН	74	51	41	-	552	-
Авансы выданные	1 647	4 165	3 657	7 293	4 721	-35%
Прочие активы	10	22	37	35	275	681%
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	3 029	-	-	-	-	-
Итого активы	110 207	132 864	152 297	206 561	256 437	24%
Обязательства и капитал						
Обязательства						
Задолженность перед Правительством РК	139	-	-	-	-	-
Задолженность перед акционером	18 183	28 941	40 119	80 068	97 751	22%
Средства кредитных организаций	26 086	15 782	17 359	18 348	24 337	33%
Выпущенные в обращение ценные бумаги	-	-	-	-	16 631	100%
Текущие обязательства по КПН	-	-	-	51	-	-100%
Отложенные обязательства по налогу на прибыль	1 614	1 199	1 383	1 320	2 031	54%
Авансы полученные	2 007	2 302	3 214	3 756	3 422	-9%
Отсроченный НДС	587	731	964	1 355	2 065	52%
Прочие обязательства	1 137	2 669	5 193	7 352	8 638	17%
Итого обязательств	49 754	51 625	68 232	112 250	154 875	38%
Капитал						
Уставный капитал	54 450	74 350	75 653	80 884	82 837	2%
Дополнительный капитал	5 394	7 117	9 099	12 598	18 787	49%
Резерв на переоценку инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи	5	-	-	-	-	-
Резервный капитал	861	861	1 436	1 436	1 436	-
Резерв по условному распределению	-4 072	-4 850	-5 340	-6 526	-7 886	21%
Нераспределенная прибыль	3 814	3 762	3 217	5 919	6 388	8%
Итого капитал	60 453	81 240	84 065	94 311	101 562	8%
Итого обязательства и капитал	110 207	132 864	152 297	206 561	256 437	24%

Источник: Консолидированная финансовая отчетность с заключением независимых аудиторов
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округление



Источник: Консолидированная финансовая отчетность, СС



Источник: Консолидированная финансовая отчетность, СС



Источник: Консолидированная финансовая отчетность, СС

Отчет о прибылях и убытках

Млн. тенге

	2010	2011	2012	2013	2014	Изм. за год, %
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	6 045	6 137	7 377	9 419	11 921	27%
Кредиты клиентам	3 086	3 086	2 877	3 787	5 091	34%
Средства в кредитных организациях	304	197	348	545	538	-1%
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	266	204	-	-	-	-
Процентные доходы	9 701	9 624	10 603	13 750	17 550	28%
Задолженность перед акционером	-782	-1 382	-1 507	-3 042	-5 708	88%
Средства кредитных организаций	-830	-815	-815	-1 231	-1 564	27%
Выпущенные в обращение ценные бумаги	-313	-	-	-	-458	-
Задолженность перед Правительством РК	-23	-4	-	-	-	-
Процентные расходы	-	-2 200	-2 321	-4 272	-7 730	81%
Чистый процентный доход до вычета резервов	7 752	7 424	8 281	9 477	9 820	4%
Резервы под обесценение кредитов и дебиторской задолженности по финансовой аренде	-1 702	-2 396	-3 914	-2 580	-3 886	51%
Чистый процентный доход за вычетом резервов под обесценение кредитов и дебиторской задолженности по финансовой аренде.	6 050	5 028	4 368	6 897	5 934	-14%
Чистые доходы/(расходы) по операциям с производными финансовыми активами	-2 899	-2 412	-614	-348	946	-372%
Чистые (расходы)/доходы по операциям в иностранной валюте	803	156	-50	-155	-570	268%
Прочие доходы	200	103	133	328	513	56%
Непроцентные доходы	-	-2 154	-531	-175	890	-608%
Расходы на персонал	-1 239	-1 339	-1 461	-2 074	-2 543	23%
Износ и амортизация	-99	-98	-99	-105	-120	15%
Чистые убытки за вычетом доходов от изменения будущих денежных потоков	-306	-263	-345	-286	-567	98%
Прочие операционные расходы	-422	-511	-506	-692	-792	14%
Прочие расходы от обесценения и создания резервов	-104	-62	-799	-616	-348	-43%
Снижение стоимости активов, предназначенных для продажи	-	-	-44	-191	-	-
Непроцентные расходы	-	-2 271	-3 255	-3 963	-4 370	10%
Прибыль до налогов на прибыль	1 984	603	582	2 759	2 454	-11%
Экономия/(Расход) по налогу на прибыль	423	548	24	247	720	191%
Чистая прибыль	2 407	1 151	606	3 006	3 173	6%
Прочий совокупный доход (убыток)	1 590	939	-	-	-	-
Итого совокупного дохода за год	3 997	2 090	606	3 006	3 173	6%

Источник: Консолидированная финансовая отчетность с заключением независимых аудиторов
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Консолидированная финансовая отчетность, CS



Источник: Консолидированная финансовая отчетность, CS

Отчет о движении денежных средств

Млн. тенге

	2010	2011	2012	2013	2014
Денежные потоки от операционной деятельности (ОД)					
Проценты полученные	7 118	6 283	7 443	8 685	12 285
Проценты выплаченные	-2 107	-1 205	-1 132	-1 936	-4 241
Реализованные доходы по операциям с производными финансовыми активами	1 208	1 240	772	872	514
Расходы на персонал выплаченные	-1 189	-1 332	-1 459	-1 957	-2 502
Прочие операционные расходы выплаченные	-422	-454	-524	-654	-780
Прочие доходы полученные	200	73	131	283	352
Реализованные доходы/(расходы) за вычетом доходов по операциям в иностранной валюте	-2 137	-1 986	-495	-295	70
Денежные потоки от ОД до изменений в операционных активах и обязательствах	2 671	2 619	4 735	4 998	5 697
Чистое (увеличение)/уменьшение операционных активов					
Средства в кредитных организациях	5 453	-6 174	1 549	-4 659	9 993
Производные финансовые активы	-663	-763	-51	-12	20
Кредиты клиентам	54	-2 157	-4 336	-13 106	-13 130
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	-8 609	-13 185	-21 716	-25 736	-36 699
Активы, предназначенные для продажи	-	-	-72	39	237
Имущество, предназначенное для финансовой аренде	-2 261	-417	-1 997	-5 912	1 537
НДС и прочие налоги к возмещению	-228	8	-274	-494	4
Авансы выданные	930	-2 513	281	-3 383	2 501
Прочие активы	-23	-31	-78	-157	-259
Чистое увеличение (уменьшение) операционных обязательств					
Авансы полученные	-1 117	295	912	542	-334
Прочие обязательства	986	1 897	3 003	3 040	2 466
Чистые денежные потоки от ОД до налога на прибыль	-2 807	-20 421	-18 044	-44 840	-27 966
Уплаченный налог на прибыль	-38	-80	-155	-302	-379
Чистое расходование поступлений денежных средств от ОД	-2 845	-20 501	-18 199	-45 142	-28 345
Денежные потоки от инвестиционной деятельности (ИД)					
Покупка инвестиционных ценных бумаг, имеющиеся в наличии для продажи	-3 024	-	-	-	-
Поступления от погашения инвестиционных ценных бумаг, имеющиеся в наличии для продажи	-	3 024	-	-	-
Приобретение основных средств, нематериальных активов	-85	-111	-63	-167	-247
Поступления от реализации основных средств	5	105	-	2	5
Чистое расходование поступлений денежных средств от ИД	-3 103	3 018	-63	-165	-242
Денежные потоки от финансовой деятельности (ФД)					
Поступления от увеличения задолженности перед акционерами	11 591	11 341	17 000	51 370	42 357
Погашение задолженности перед акционером	-	-	-4 997	-10 190	-19 839
Поступление займов, полученных от кредитных организаций	-	-	7 956	15 233	13 955
Погашение займов, полученных от кредитных организаций	-6 272	-10 153	-6 053	-14 398	-9 391
Поступления по выпущенным долговым ценным бумагам	-	-	-	-	16 197
Поступления от увеличения уставного капитала	6 000	19 900	1 303	5 230	1 954
Дивиденды выплаченные	-863	-1 203	-575	-303	-2 705
Погашение задолженности перед Правительством РК	-659	-143	-	-	-

Погашение долговых ценных бумаг	-2 558	-	-	-	-
Купон, выплаченный по долговым ценным бумагам	-384	-	-	-	-
Чистое поступление денежных средств от ФД	6 854	19 742	14 634	46 944	42 527
Влияние изменений обменных курсов на денежные средства и их эквиваленты	-55	221	229	199	271
Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и эквивалентов за отчетный период	851	2 480	-3 399	1 836	14 210
Остаток денег и денежных средств на начало отчетного периода	7 548	8 399	10 879	7 480	9 316
Остаток денег и денежных средств на конец отчетного периода	8 399	10 879	7 480	9 316	23 526

Источник: Консолидированная финансовая отчетность с заключением независимых аудиторов

Ссудный портфель (МСФО)

Млн. тенге

	2010	2011	2012	2013	2014	Изм. за год, %
Ссудный портфель по МСФО (гросс)	82 394	100 036	128 443	168 694	226 426	34%
Резерв под обесценение	5 976	8 372	12 285	13 969	17 856	28%
Ссудный портфель по МСФО (нетто)	76 418	91 664	116 158	154 725	208 570	35%
Качество ссудного портфеля	7,25%	8,37%	9,56%	8,28%	7,89%	-

Источник: Консолидированная финансовая отчетность, СС

Кредитный портфель в разрезе просроченных обязательств*

Млн. тенге

	2010	2011	2012	2013	2014	Изм. за год, %
Кредиты клиентам (гросс)	91 770	105 424	131 207	167 682	217 710	30%
Кредиты с просрочкой платежей менее 90 дней	7 577	5 253	7 915	9 895	31 239	216%
Доля, %	8,3%	5,0%	6%	6%	14%	-
Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней	10 723	14 110	15 774	14 373	24 176	68%
Доля, %	12%	13%	12%	9%	11%	-
Кредиты без просроченной задолженности	73 469	86 061	107 518	143 414	162 296	13%
Резерв под обесценение	-5 976	-8 372	-12 285	-13 969	-17 856	28%
Доля, %	-7%	-8%	-9%	-8%	-8%	-
Ссудный портфель (нетто)	85 795	97 052	118 922	153 713	199 854	30%

Источник: Консолидированная финансовая отчетность, СС

* по исторической стоимости

Структура выданных займов (МСФО)

Млн. тенге

	2010	2011	2012	2013	2014	Изм. за год, %
Кредиты, представленные юридическим лицам	25 669	27 651	32 457	43 008	54 601	27%
Кредиты, представленные физическим лицам	1 029	1 544	1 505	2 195	4 236	93%
Кредиты клиентам (гросс)	26 698	29 194	33 962	45 204	58 837	30%
Резерв под обесценение	3 507	3 874	5 060	4 961	5 793	17%
Кредиты клиентам (нетто)	23 191	25 320	28 902	40 243	53 045	32%

Источник: Консолидированная финансовая отчетность, СС

Структура дебиторской задолженности по финансовой аренде

Млн. тенге

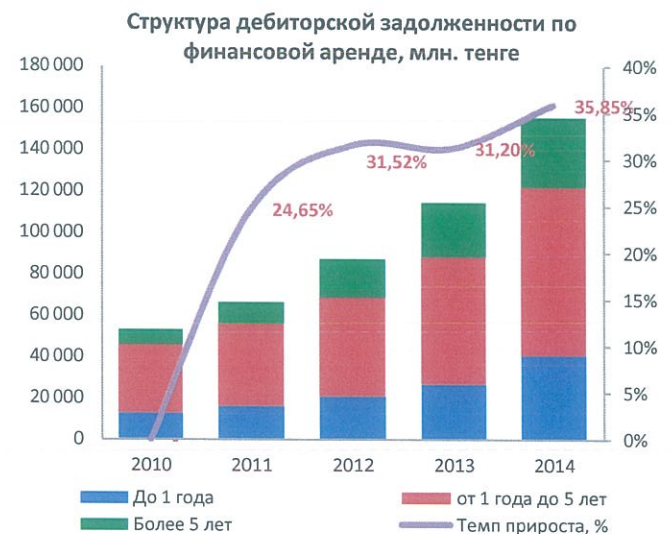
	2010	2011	2012	2013	2014	Изм. за год, %
Финансовая аренда:						
До 1 года	15 790	20 897	27 705	29 992	44 962	50%
от 1 года до 5 лет	41 997	52 846	64 142	84 592	111 778	32%
Более 5 лет	9 331	13 922	24 968	47 077	61 618	31%
Итого	67 118	87 664	116 815	161 662	218 358	35%
Незаработанный финансовый доход будущих периодов по финансовой аренде						
До 1 года	-2 507	-3 691	-5 297	-1 371	-1 169	-15%
от 1 года до 5 лет	-7 295	-10 394	-12 264	-18 222	-24 198	33%
Более 5 лет	-1 621	-2 738	-4 774	-18 579	-25 403	37%
Итого	-11 423	-16 823	-22 334	-38 171	-50 770	33%
Чистые инвестиции в финансовую аренду						
До 1 года	13 284	17 206	22 408	28 622	43 793	53%
от 1 года до 5 лет	34 701	42 452	51 879	66 370	87 580	32%
Более 5 лет	7 710	11 183	20 194	28 498	36 215	27%
Итого	55 695	70 841	94 481	123 490	167 589	36%
За вычетом резерва под обесценение						

До 1 года	-589	-987	-1 538	-1 791	-3 152	76%
от 1 года до 5 лет	-1 538	-2 778	-4 094	-5 050	-6 304	25%
Более 5 лет	-342	-732	-1 594	-2 168	-2 607	20%
Итого	-2 469	-4 497	-7 225	-9 008	-12 063	34%

Дебиторская задолженность по финансовой аренде

До 1 года	12 695	16 220	20 870	26 831	40 641	51%
от 1 года до 5 лет	33 163	39 673	47 785	61 321	81 276	33%
Более 5 лет	7 368	10 451	18 600	26 330	33 609	28%
Итого	53 227	66 344	87 256	114 482	155 526	36%

Источник: Консолидированная финансовая отчетность, СС



Источник: Консолидированная финансовая отчетность, СС

Источник: Консолидированная финансовая отчетность, СС

Финансовые коэффициенты

Финансовые коэффициенты	2010	2011	2012	2013	2014
Коэффициенты прибыльности (МСФО)					
Процентная маржа	6,80%	5,08%	3,64%	4,54%	3,08%
Процентный спрэд	6,24%	4,79%	4,30%	3,58%	2,58%
ROA (%) чистая прибыль	3,71%	1,72%	0,42%	1,68%	1,37%
ROE (%) чистая прибыль	7,17%	2,95%	0,73%	3,37%	3,24%
Качество активов (МСФО)					
Кредиты / Активы	0,78	0,73	0,78	0,74	0,78
Кредиты с просрочкой платежей / Кредиты	0,20	0,18	0,18	0,14	0,25
Резервы / Активы, приносящие доход	0,07	0,08	0,09	0,08	0,08
Резервы / Кредиты	0,07	0,08	0,09	0,08	0,08
Резервы / Капитал	0,10	0,10	0,15	0,15	0,18
Достаточность капитала					
Капитал / Активы	0,55	0,61	0,55	0,46	0,40
Коэффициенты ликвидности					
Козф. текущей ликвидности	2,00	2,44	2,27	1,76	1,54
Козф. абсолютной ликвидности	0,19	0,24	0,13	0,09	0,17
Козф. срочной ликвидности	0,71	0,81	0,63	0,50	0,55

Заключение

Бухгалтерский баланс

- За год по состоянию на 1 января 2015 г. активы Компании увеличились на 24%, составив 256 437 млн. тенге. Рост активов обусловлен увеличением дебиторской задолженности по финансовой аренде на 36%, кредитов, выданных клиентам на 32% и денежных средств на конец периода на 153%.
- Обязательства Компании увеличились на 38% и составили на конец года 154 875 млн. тенге. Увеличение произошло за счет роста задолженности перед акционером на 22%, средств кредитных организаций на 33% и размещения облигаций на сумму 16 631 млн. тенге.
- Капитал Компании на конец 2014 г. составил 101 562 млн. тенге, увеличившись на 7% по сравнению с показателем 2013 г. В структуре капитала за год увеличился уставный капитал на 2% за счет увеличения количества объявленных акций, а также дополнительный капитал на 49% в результате получения кредитов от материнской компании. Нераспределенная прибыль за год выросла на 8%, составив 6 388 млн. тенге.

Отчет о прибылях и убытках

- Чистая прибыль Компании по итогам 2014 г. составила 3 173 млн. тенге, увеличившись на 6% показателя 2013 г. Рост чистой прибыли обусловлен, преимущественно, увеличением процентных доходов на 28%, дебиторской задолженности по финансовой аренде на 27% и кредитов клиентам на 34%. Отметим, что процентные расходы за год выросли на 81%, составив 7 730 млн. тенге за счет увеличения задолженности перед акционером на 88% и средств кредитных организаций на 27%. В итоге, чистый процентный доход за вычетом резервов увеличился на 4% по сравнению с прошлым годом, составив 9 820 млн. тенге.
- В 2014 г. Компания зафиксировала непроцентный доход в размере 890 млн. тенге, тогда как в прошлом году был зафиксирован убыток в размере 175 млн. тенге за счет получения чистой прибыли по операциям с производными финансовыми активами в размере 946 млн. тенге. Непроцентные расходы за год выросли на 10%, составив 4 370 млн. тенге за счет увеличения расходов на персонал на 23%, которые занимают основную долю (58%) в непроцентных расходах.

Качество ссудного портфеля

- По данным Компании ссудный портфель согласно МСФО (гросс) на 1 января 2015 г. составил 226 426 млн. тенге, что на 34% больше показателя 2013 г., где кредиты, предоставленные юридическим лицам выросли на 27% и физическим лицам на 93%. Резервы под обесценение кредитного портфеля на конец года выросли на 28% до 17 856 млн. тенге. Таким образом, объем ссудного портфеля по МСФО (нетто) составил 208 570 млн. тенге, увеличившись на 35%.
- Кредиты с просрочкой платежей менее 90 дней согласно исторической стоимости в 2014 г. выросли на 216% по сравнению с прошлым годом, составив 31 239 млн. тенге. Доля просроченных кредитов менее 90 дней в структуре ссудного портфеля выросла с 6% до 14%. Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней по исторической стоимости выросли на 68%, составив 24 176 млн. тенге. Доля неработающих кредитов свыше 90 дней в структуре ссудного портфеля за год увеличилась с 9% до 11%.
- Дебиторская задолженность по финансовой аренде на конец 2014 г. составила 155 526 млн. тенге, что на 36% выше прошлогоднего показателя. Отметим, что в структуре активов дебиторская задолженность по финансовой аренде занимает значительную долю – 61%. Стоимость финансовой аренды гросс на конец 2014 г. составила 218 358 млн. тенге, а размер незаработанного финансового дохода будущих периодов по финансовой аренде составил 50 770 млн. тенге, увеличившись на 33% по сравнению с показателем прошлого года. Так, чистые инвестиции в финансовую аренду составили 167 589 млн. тенге, что на 36% больше показателя 2013 г. Резервы под обесценение по финансовой аренде на конец года составили 12 063 млн. тенге, увеличившись на 34% показателя 2013 г.

Финансовые коэффициенты

- По состоянию на 1 января 2015 г. процентная маржа и процентный спрэд составили 3,08% и 2,58%, соответственно, показав снижение по сравнению с прошлым годом за счет уменьшения чистого процентного дохода. Показатели рентабельности активов и капитала также показывают снижение до 1,37% и 3,24%, соответственно, по сравнению с показателями 2013 г. Достаточность капитала Компании снизилась с 0,46 (2013 г.) до 0,40 (2014 г.) в результате превышения роста совокупных активов над ростом капитала. Коэффициенты текущей и абсолютной ликвидности соответствуют общепринятым нормативам.
- 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.