

ATF Bank JSC

Update

Ratings

Foreign Currency

Long-Term IDR	B-
Short-Term IDR	B
Long-Term IDR	B-
Viability Rating	b-
Support Rating	5
Support Rating Floor	NF

National

Long-Term Rating	BB-(kaz)
------------------	----------

Senior unsecured

Long-Term Rating	B-
National	BB-(kaz)

Subordinated

Long-Term Rating	CCC
National	B(kaz)

Sovereign Risk

Foreign-Currency Long-Term IDR	BBB+
Local-Currency Long-Term IDR	A-

Outlooks

Foreign-Currency Long-Term IDR	Stable
Local-Currency Long-Term IDR	Stable
National Long-Term Rating	Stable
Sovereign Foreign-Currency	Stable
Long-Term IDR	
Sovereign Local-Currency	Stable
Long-Term IDR	

Financial Data

ATF Bank JSC

30 Sep 13
(unaudited) 31 Dec 12

Total assets (USDm)	5,376	5,732
Total assets (KZTbn)	824	864
Total equity (KZTbn)	71	74
Impairment loss (KZTbn)	4.1	18.0
Net income (KZTbn)	-1.3	-8.6
ROAE (%)	-1.7	-12.3
Tier 1 ratio (%)	9.1	13.4
Total capital ratio (%)	12.8	19.8

Related Research

EM Banking System Datwatch
(December 2013)

Kazakhstan: Rating Rationale and Sovereign
Credit Outlook (May 2013)

2014 Outlook: CIS and Georgian Banks
(December 2013)

Analysts

Aslan Tavitov
+7 495 956 7065
aslan.tavitov@fitchratings.com

Roman Kornev
+7 495 956 7016
roman.kornev@fitchratings.com

Key Rating Drivers

Weak Asset Quality, Uncertain Prospects: ATF Bank JSC's ratings reflect its weak asset quality and negative profitability over the last five years, as well as some uncertainty regarding the bank's strategy following its recent change of ownership and the extent of any leverage taken on by the new shareholder as a result of the acquisition. However, the ratings also consider ATF's currently comfortable liquidity.

New Owner a Local Businessman: In May 2013, Galimzhan Esenov, the son-in-law of the mayor of Almaty, acquired ATF from UniCredit S.p.A. (BBB+/Negative). The purchase was made through a holding company, KazNitrogenGaz LLP, which also holds majority stakes in two small Kazakh insurance companies. Fitch Ratings expects the new owner and management to focus primarily on loan workouts during 2014, while any growth will depend in part on the ability and willingness (uncertain at present) of the new owner to inject capital.

Weak Asset Quality: Asset quality remains poor, with non-performing loans (NPLs; overdue by more than 90 days) amounting to 45% of gross loans at end-11M13 (46% at end-2012). Reserve coverage of loans reached 35% (32% at end-2012), which is reasonable in respect of NPLs, but further downside risk stems from restructured loans, at 15%. ATF has already received a cash deposit from Unicredit to cover the KZT97bn receivable on its loan book guarantee; hence, this credit protection offers no further upside for ATF's asset quality/solvency metrics.

Imbalanced Term Structure: There are no spikes in the wholesale repayment schedule in 2014 (see *Annex 1: Liquidity*), but short-term and demand instruments dominate the funding base. There was moderate deposit outflow after the acquisition was announced, but this was more than offset by funding inflows from state fund Samruk-Kazyna. Available liquidity was equal to a comfortable 38% of customer accounts at end-10M13, while the lumpy deposit base could result in volatility in customer balances.

Provisions Consume Weak Earnings: In 9M13, ATF's net interest margin narrowed to 3.3% from 3.9% in 2012, but the bank remained profitable on a pre-impairment basis. However, the quality of earnings remains moderate, with 14% of interest income not received in cash in 9M13. Fitch expects pre-impairment performance to improve post acquisition as the bank has reduced the credit protection fee paid to UniCredit. However, the loan book is likely to require additional provisioning, in light of which Fitch does not expect a return to profitability in 2014.

Modest Capitalisation: Further losses and early redemption of subordinated debt in 1H13 eroded ATF's capital, while reduction in the credit protection raised risk-weighted assets. This resulted in a reduction of the Basel II total capital adequacy to 12.8% at end-9M13 from 19.8% at end-2012, while the Tier 1 ratio fell to 9.1% from 13.4%. Remaining loss absorption capacity is modest at 3% of loans, given weak asset quality and earnings.

Rating Sensitivities

Weaker Loss Absorption Capacity: Continued erosion of the bank's loss absorption capacity as a result of further losses, or a material increase in related-party exposures/shareholder risks, could result in downward pressure on the ratings.

Asset Quality Focus: A sustained improvement in asset quality and performance could over time put upward pressure on the ratings. New capital contributions from the shareholder, although not expected at present, would also be credit positive.

Annex 1

Liquidity (as of 1 November 2013)

	(KZTbn)
Cash sources^a	
Cash on hand	29,229
Correspondent accounts with central banks ^b	-
Correspondent accounts with other banks	198,805
Overnight placements with other banks	9,053
Cash and cash equivalents	237,087
Due from other banks (short-term)	
Total available liquidity	237,087
Cash uses^a	
Loans from banks	38
Syndicated loans	
Eurobonds	45,700
Subordinated debt	10,816
Local bonds	
Wholesale/money markets debt repayments in next 12m	56,554
Potential repayments to government related entities, incl:	
Deposits of budgets and SK	137,700
Total potential repayments to government related entities	137,700
Other uses	
Total repayments & other potential cash uses	194,254
Total available liquidity net of wholesale/money markets debt repayments in next 12m	180,532
Total available liquidity net of total potential cash uses	42,832
Total available liquidity/customer accounts (%)	37.6
Total available liquidity net of total potential cash uses/customer accounts ^c (%)	8.7

^a Excluding loan issuance/repayments and other items

^b Excluding restricted cash & fiduciary deals

^c Customer accounts are net of Deposits of budgets and SK

Source: IFRS statements, ATF Bank, Fitch estimates

Related Criteria

Global Financial Institutions Rating Criteria
(August 2012)

Rating FI Subsidiaries and Holding Companies
(August 2012)

АО «АТФБанк»
Обновленная информация

Рейтинги

Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте	B-
Краткосрочный РДЭ в иностранной валюте	B
Долгосрочный РДЭ в местной валюте	B-
Рейтинг устойчивости	b-
Поддержка долгосрочного рейтинга	5
Уровень поддержки долгосрочного рейтинга	NF
Рейтинги по национальной шкале	
Долгосрочный рейтинг	BB-(kaz)
Рейтинг приоритетного необеспеченного долга	
Долгосрочный рейтинг	B-
По национальной шкале	BB-(kaz)
Субординированный	
Долгосрочный рейтинг	CCC
По национальной шкале	B(kaz)
Суверенный риск	
Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте	BBB+
Долгосрочный РДЭ в местной валюте	A-
Прогноз	
Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте	Стабильный
Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте	Стабильный
Долгосрочный рейтинг по национальной шкале	Стабильный
Суверенный долгосрочный РДЭ в иностранной валюте	Стабильный
Суверенный долгосрочный РДЭ в местной валюте	Стабильный

Финансовая информация

АО «АТФБанк»

	30.09.13 (неаудиров.)	31.12.12
Итого активов (млн. USD)	5376	5732
Итого активов (млрд. тенге)	824	864
Совокупный собственный капитал (млрд. тенге)	71	74
Убыток от обесценения (млрд. тенге)	4,1	18,0
Чистый доход (млрд. тенге)	-1,3	-8,6
ROAE (прибыль на используемые активы) (%)	-1.7	-12.3
Коэффициент Капитала I уровня (%)	9,1	13,4
Коэффициент совокупного капитала (%)	12,8	19,8

Ключевые факторы рейтинга

Слабое качество активов, неопределенные перспективы: Рейтинги АО «АТФБанк» отражают слабое качество его активов и отрицательную рентабельность в течение последних пяти лет, а также некоторую неопределенность в отношении стратегии банка после недавней смены владельца и уровень использования заёмных средств новым акционером в результате приобретения. Тем не менее, рейтинги также учитывают достаточную в настоящее время ликвидность банка.

Новый владелец – местный бизнесмен: в мае 2013 года Галымжан Есенов, зять акима Алматы, приобрел АТФ у UniCredit S.p.A. (BBB+/прогноз «Негативный»). Покупку осуществила холдинговая компания – ТОО «КазНитрогенГаз», которая также владеет контрольными пакетами акций в двух небольших казахстанских страховых компаниях. Агентство Fitch Ratings ожидает, что новый владелец и руководство в 2014 году уделят внимание, в первую очередь, реструктуризации проблемных займов, а рост будет отчасти зависеть от способности и желания (что пока остается не известным) нового владельца вливать капитал.

Слабое качество капитала: Качество активов остается слабым, с долей проблемных займов (с просрочкой более 90 дней) составляет 45% от общего объема выданных кредитов к концу ноября 2013 года (46% к концу 2012 года). Резервное покрытие кредитного портфеля достигло уровня 35% (32% к концу 2012 года), который является разумным в отношении проблемных кредитов, однако дополнительный риск убытков проистекает из реструктурированных кредитов (15% на конец ноября 2013 года). АТФ уже получил от UniCredit денежный депозит для покрытия 97 млрд. тенге дебиторской задолженности, связанной с гарантией части портфеля займов бывшим владельцем; следовательно, данная кредитная гарантия не предполагает дальнейшего улучшения показателей качества активов / покрытия / показателей платежеспособности банка.

Несбалансированная временная структура: в 2014 году отсутствуют пики в графике массового погашения (см. Приложение №1 Ликвидность), но краткосрочные инструменты и инструменты, подлежащие оплате по требованию преобладают в структуре финансирования. Наблюдался умеренный отток депозитов после объявления о продаже, но это было более чем компенсировано притоком финансирования из государственного фонда Самрук-Казына. Доступная ликвидность был равна необходимым 38% клиентских счетов на конец октября 2013 года, в то время как нестабильная депозитная база может привести к волатильности в сальдо дебиторов.

Провизии поглощают слабые доходы: В сентябре 2013 года, чистая процентная маржа АТФ сократилась до 3,3% с 3,9% в 2012 году, но банк остался прибыльным до обесценения. Тем не менее, качество доходов остается умеренным, с 14% процентного дохода, не полученного наличными в сентябре 2013 года. Fitch ожидает, что показатели до обесценения улучшатся после приобретения, поскольку банк снизил комиссию за кредитную гарантию, выплачиваемую UniCredit. Тем не менее, кредитному портфелю, вероятно, потребуются дополнительные резервы, в свете чего Fitch не ожидает возвращения к прибыльности в 2014 году.

Умеренная капитализация: Дополнительные убытки и досрочное погашение субординированного долга в 1 полугодии 2013 года фактически уменьшили капитал АТФ, в то время снижение кредитной гарантии увеличило активы, взвешенные по риску. Это привело к сокращению достаточности общего капитала по Базель II до 12,8% на конец сентября 2013 года с 19,8% на конец 2012 года, в то время как коэффициент капитала 1 уровня сократился до 9,1% с 13,4%. Оставшаяся способность абсорбировать убытки низка и составляет 3% от кредитов, учитывая слабое качество активов и прибыли.

Чувствительность рейтинга

Слабая способность абсорбировать убытки: Продолжающееся ухудшение способности банка абсорбировать убытки в результате дополнительных убытков, или существенного увеличения требований третьих сторон/рисков акционеров, может привести к понижению рейтингов.

Внимание на качество активов: устойчивое улучшение качества активов и показателей со временем может оказать повышательное давление на рейтинги. Новые взносы капитала акционером, даже не ожидаемые в настоящее время, также положительным образом повлияют на репутацию.

Related Research

EM Banking System Datawatch
(December 2013)
Kazakhstan: Rating Rationale and Sovereign
Credit Outlook (May 2013)
2014 Outlook: CIS and Georgian Banks
(December 2013)

Analysts

Aslan Tavitov
+7 495 956 7065
aslan.tavitov@fitchratings.com

Roman Kornev
+7 495 956 7016
roman.kornev@fitchratings.com

Приложение 1: Ликвидность (по состоянию на 1 ноября 2013 года)

	(млрд. тенге)
Источники денежных средств ^a	29 229
Наличные средства	
Кор. счета в центральных банках ^b	-
Кор. счета в других банках	198 805
Однодневные вклады в других банках	9 053
Денежные средства и их эквиваленты	237 087
Средства в других банках (краткосрочные)	
Общая сумма доступной ликвидности	237 087
Использование денежных средств ^a	
Займы в других банках	38
Синдицированные займы	
Еврооблигации	45 700
Субординированный долг	10 816
Местные облигации	
Оптовая торговля/погашение задолженности на денежных рынках в последующие 12 месяцев	56 554
Потенциальные погашения в пользу лиц, связанных с государством, включая:	
Депозиты бюджетных организаций и СК	137 700
Итого потенциальные погашения в пользу лиц, связанных с государством	137 700
Прочее использование	
Итого погашения и прочее использование потенциальных денежных средств	194 254
Итого доступная ликвидность за вычетом оптовой торговли/погашения задолженности на денежных рынках в последующие 12 месяцев	180 532
Итого доступная ликвидность за вычетом общей суммы использования потенциальных денежных средств	42 832
Итого доступная ликвидность/счета дебиторов (%)	37,6
Итого доступная ликвидность за вычетом общей суммы использования потенциальных денежных средств/счетов дебиторов ^c (%)	8,7
^a За исключением выдачи займов/погашения займов и других статей ^b За исключением операций с денежными средствами с ограниченным правом использования и фидуциарных сделок ^c Счета дебиторов идут без учета депозитов бюджетных организаций и СК Источник: отчетность по МСФО, АТФБанк, прогнозы Fitch	

Related Criteria

[Global Financial Institutions Rating Criteria](#)

(August 2012)

[Rating FI Subsidiaries and Holding Companies](#)

(August 2012)