

Отчет представителя держателя облигаций
АО «Асыл-Инвест»
за третий квартал 2013г.
по именованным обеспеченным купонным
облигациям четвертого выпуска
первой облигационной программы
АО «Цеснабанк»

г.Алматы

2013г.

Акционерное общество «АСЫЛ-ИНВЕСТ» (далее - Компания) согласно подпункту 5) пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг» представляет информацию об исполнении Компанией функций в качестве представителя держателей именных обеспеченных купонных облигаций четвертого выпуска первой облигационной программы Эмитента:

Торговый код	TSBNb6
ISIN	KZ000A0T9AM5
Наименование облигации	обеспеченные купонные облигации
НИН	KZPC4Y09B879
Текущая купонная ставка, % годовых	7,40
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Номинальная стоимость в валюте выпуска	1
Число зарегистрированных облигаций	4 000 000 000
Объем выпуска, KZT	4 000 000 000
Число облигаций в обращении	2 465 540 000
Дата регистрации выпуска	01.11.06
Вид купонной ставки	индексированная по инфляции
Мин. допустимое значение ставки, % годовых	6,000
Макс. допустимое значение ставки, % годовых	10,000
Фиксированная маржа, % годовых	1,000
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году)	30 / 360
Дата начала обращения	14.12.06
Срок обращения, лет	9

1) в целях осуществления мониторинга финансового состояния эмитента и анализа его корпоративных событий Компанией выполнены следующие действия:

- Запрошена информация о финансовом состоянии Эмитента по итогам деятельности за 9 месяцев 2013г.
- Проведен анализ финансовой отчетности Эмитента (бухгалтерский баланс, отчет о доходах и расходах, отчет о движении денежных средств) за 9 месяцев 2013г.
- Проведен анализ корпоративных событий Эмитента, информация о которых размещена на сайте Эмитента и биржи KASE.

2) в целях осуществления контроля целевого использования эмитентом денег, полученных от размещения облигаций Компанией, выполнены следующие действия:

- Направлен запрос на получение информации о движении денежных средств по расчетному счету Эмитента, а также перечень документов, подтверждающих то или иное использование денежных средств.
- Проведен анализ полученных документов на предмет целевого использования вырученных денежных средств.

По данным проспекта выпуска облигаций, средства от размещения на долговом рынке направляются на следующие цели:

- диверсификация и увеличение срочности источников привлеченных средств
- поддержание долгосрочной ликвидности
- активизация деятельности в области кредитования МСБ
- увеличение ресурсной базы для осуществления финансирования по программе ипотечного кредитования

3) в целях осуществления контроля состояния имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств эмитента перед держателями облигаций Компанией, выполнены следующие действия:

- У Эмитента запрошена информация о состоянии залогового имущества.
- На основе предоставленных данных по реестру залогов по состоянию на 01.10.2013 г. проведена оценка достаточности залоговой базы.

Характеристика обеспечения: обеспечением выпуска облигаций является залог пула (совокупность прав требования по ипотечным жилищным займам, являющихся обеспечением по облигациям) прав требования по договорам ипотечного займа Банка. Контроль за состоянием залога осуществляет Представитель держателей облигаций.

4) в отношении имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций, между Компанией и Эмитентом заключен Договор залога права требования по договорам ипотечного займа от 19.07.2011г., зарегистрированный в органах юстиции 17.08.2011г.

Результат данных действий:

Компания пришла к заключению, что финансовое положение Банка по итогам деятельности за 9 месяцев 2013г. остается стабильным. Банк способен отвечать по своим обязательствам в краткосрочной перспективе благодаря адекватному уровню ликвидности, низкой долговой нагрузке, положительным итогам по чистой прибыли и достаточности текущего уровня капитала.

Ниже представлены позитивные и негативные факторы, обеспечивающие/ограничивающие кредитоспособность Эмитента.

Позитивные стороны:

- **Рост активов Банка.** В третьем квартале баланс Банка продолжил рост. По сравнению с предыдущим кварталом активы прибавили 51,7 млрд. тенге или 6,9%, составив 797,4 млрд. тенге. С начала года активы Банка выросли уже на 176,5 млрд. тенге или 28%. Работающие активы за третий квартал увеличились на 5%, достигнув 714,8 млрд. тенге, с начала года рост составил 30%. За третий квартал Эмитент существенно увеличил чистый ссудный портфель – на 7,8% с 595,2 до 641,9 млрд. тенге. С начала года рост ссудного портфеля составил уже 34%.
- **Рост базы фондирования.** Росту активов Банка и в частности усилению кредитной активности способствует увеличение финансовых обязательств Банка. Основной вклад вносит депозитная база, которая за третий квартал выросла на 31,8 млрд. тенге или 5%. Существенное увеличение в относительном выражении показали средства кредитных учреждений и выпущенные долговые ценные бумаги (вкуче с субординированными облигациями). Рост этих статей за три месяца составил 106% (+11,8 млрд. тенге) и 41% (+5,5 млрд. тенге) соответственно. Банк постепенно диверсифицирует базу фондирования, доля депозитов в пассивах за период сократилась на 1% до 80%. В целом финансовые обязательства за квартал выросли на 47,5 млрд. тенге или 7%, с начала года рост составил 27%.
- **Рост собственного капитала и уровня его достаточности.** Размер собственного капитала Банка на конец третьего квартала составил 68,2 млрд. тенге, превысив итог 2012г. на 42% в основном за счет капитализации чистой прибыли и пополнения акционерного капитала на 1,3 млрд. тенге путем дополнительной эмиссии акций. Доля собственного капитала в активах по итогам рассматриваемого периода составила 8,6% против 8,2% в 2012 году и 8,5% на конец второго квартала. Компания выполняет пруденциальные нормативы по достаточности капитала. Коэффициент достаточности капитала **k1** на 1 октября 2013г. составил 7,1%, **k2** – 12,6%. На начало 2013г. эти показатели составляли 6,4 и 11,8% соответственно.
- **Достаточный уровень ликвидности и рост депозитной базы.** Банк соблюдает нормативы регулятора по текущей ликвидности. Банк контролирует рост ссудного портфеля, поддерживая его на уровне не более 80% от активов. Объем ликвидности на уровне 76,8 млрд. тенге мы считаем достаточным для обслуживания обязательств, учитывая низкую долговую нагрузку, и отсутствие концентрации долгов по срокам погашения.

- **Низкая долговая нагрузка.** У Банка нет внешних долгов. В течение 2013г. Банк осуществлял заимствования на внутреннем рынке через выпуск облигаций. Соотношение чистого ссудного портфеля и депозитной базы отражает низкую зависимость от внешних рынков капитала. По итогам девяти месяцев этого года показатель кредиты/депозиты составил 101% против 93% на начало года.
- **Восстановление чистой процентной маржи.** ЧПМ в третьем квартале практически достигла уровня 2012г. после некоторого понижения в первом и во втором квартале, составив 5,9% (6% по итогам 2012г.). Росту маржи способствовала высокая кредитная активность Банка. Чистые процентные доходы в результате роста маржи и работающих активов повысились на 37% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Темпы роста чистых процентных доходов ускорились по сравнению с первым полугодием и первым кварталом, когда темпы роста в годовом сопоставлении составили 31 и 6% соответственно.

Негативные стороны:

- **Показатели рентабельности остаются под давлением.** В третьем квартале чистая прибыль осталась под давлением в связи с ростом расходов Банка на формирование провизий и ускорения темпов роста операционных расходов. По итогам девяти месяцев 2013г. Банк направил на формирование провизий 34% от чистых процентных доходов, что больше чем в первом полугодии (31%). В годовом сопоставлении расходы Банка на покрытие кредитных рисков выросли в 2 раза. Темпы роста операционных расходов в этот же период составили 28%, в то время как рост операционной прибыли Банка в два раза меньше, 14%. В первом полугодии рост операционных расходов составил 26%. В итоге, за 9 месяцев 2013г. чистая прибыль Банка по сравнению с прошлым годом сократилась на 2%.
- **Низкий уровень сформированных провизий.** Уровень сформированных провизий несмотря на рост является сравнительно низким при столь значительных темпах роста кредитного портфеля в последние годы. По данным КФН НБРК, уровень займов с просрочкой платежей свыше 90 дней в совокупном ссудном портфеле Банка составил 2,9% по итогам 2012г. Провизии Банка в третьем квартале продолжили рост, составив 24,65 млрд. тенге или 3,7% от совокупного ссудного портфеля против 18 млрд. тенге на начало года и 21,7 млрд. тенге на конец второго квартала этого года.

Финансовые показатели:

млн. тенге

Бухгалтерский баланс	9М 2012	2012	9М 2013	Δ
Денежные средства и их эквиваленты	11 534	35 437	34 863	-2%
Счета и депозиты в банках	16 844	13 917	15 943	15%
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости	42 479	31 093	21 207	-32%
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	3 746	5 600	4 831	-14%
Кредиты, выданные клиентам	428 607	480 438	641 885	34%
Инвестиции, удерживаемые до погашения	19 295	18 073	30 981	71%
Инвестиции в ассоциированные компании	1 651	0	0	н.д.
Инвестиционная собственность	1 267	1 267	1 267	0%
Инвестиции в субординированный долг	0	1 661	0	н.д.
Основные средства и нематериальные активы	10 167	17 565	19 460	11%
Текущий налоговый актив	0	150	0	н.д.
Отложенный налоговый актив	136	79	0	н.д.
Прочие активы	11 062	15 660	26 969	72%
Итого активов	546 789	620 942	797 407	28%
Средства и депозиты банков и прочих финансовых институтов	8 590	7 787	22 837	193%
Текущие счета и депозиты клиентов	449 382	518 430	635 231	23%
Выпущенные долговые ценные бумаги	6 899	8 970	18 793	109%
Субординированный долг	21 354	30 108	41 453	38%
Прочие обязательства	8 961	7 313	10 883	49%
Итого обязательств	495 185	572 607	729 196	27%
Акционерный капитал	34 928	32 410	41 177	27%
Эмиссионный доход	28	28	46	67%
Резерв по переоценке основных средств	12	12	12	-5%
Резерв по переоценке финансовых активов (для продажи)	30	-28	-15	-47%
Прочие резервы	6 990	7 013	12 085	72%
Нераспределенная прибыль/убыток	9 373	8 649	14 906	72%
Итого капитал	51 361	48 084	68 211	42%
Доля меньшинства	243	251	0	н.д.
Итого капитал	51 603	48 335	68 211	41%
Итого обязательства и собственный капитал	546 789	620 942	797 407	28%

Отчет о прибылях	9М 2012	2012	9М 2013	Δ
Процентные доходы	40 140	56 887	57 363	43%
Процентные расходы	-19 641	-27 661	-29 309	49%
Чистые процентные доходы до вычета провизий	20 499	29 226	28 054	37%
Убытки от обесценения	-3 486	-8 543	-7 394	112%
Чистый процентный доход	17 014	20 682	20 660	21%
Комиссионные доходы	6 941	8 166	6 495	-6%
Комиссионные расходы	-1 419	-1 743	-1 609	13%
Чистый комиссионный доход	5 522	6 423	4 886	-12%
Прочие доходы не связанные с вознаграждением	4 245	4 894	4 952	17%
Операционная прибыль	26 780	31 999	30 498	14%
Операционные расходы	-12 932	-18 567	-16 547	28%
Прибыль до налогообложения	13 848	13 432	13 951	1%
Расходы по подоходному налогу	-2 192	-2 679	-2 536	16%
Чистая прибыль	11 656	10 753	11 415	-2%

КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ:	9М 2012	2012	9М 2013
ДОХОДНОСТЬ:			
Средняя ставка размещения	11,9%	12,0%	12,1%
Средняя ставка фондирования	5,9%	5,7%	6,2%
СПРЭД	6,0%	6,2%	5,9%
Чистая процентная маржа (ЧПМ)	6,1%	6,1%	6,0%
СТРУКТУРА ДОХОДОВ, %:			
Чистые процентные доходы (за вычетом провизий)	71%	72%	76%
Комиссионные доходы	16%	16%	12%
Прочие непроцентные доходы	13%	12%	12%
НЕПРОЦЕНТНЫЕ ДОХОДЫ, %:			
Комиссионные доходы / Среднегодовые активы	1,2%	1,2%	0,9%
РАСХОДЫ, %:			
Операционные расходы / Операционная прибыль	43%	46%	44%
Операционные расходы / Среднегодовые активы	3,5%	3,5%	3,3%
РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ, %:			
ROAE	32%	26%	18%
ROAA	2,8%	2,0%	1,6%
ПОКАЗАТЕЛИ ЛИКВИДНОСТИ, %:			
Ссудный портфель (нетто) / Депозиты	95%	93%	101%
Ссудный портфель (нетто) / Активы	78%	77%	80%
Ликвидные активы / Активы	17%	17%	14%
Депозиты / Обязательства	91%	91%	87%
ФОНДИРОВАНИЕ, %:			
Депозиты / Активы	82%	83%	80%
Займы банков / Активы	2%	1%	3%
Долговые ЦБ / Активы	5%	6%	8%
Прочие обязательства / Активы	2%	1%	1%
СТРУКТУРА РАБОТАЮЩИХ АКТИВОВ, %:			
Средства в банках (нетто) / Работающие активы (нетто)	3%	3%	2%
Инвестиции в ЦБ / Работающие активы (нетто)	13%	10%	8%
Ссудный портфель (нетто) / Работающие активы (нетто)	84%	87%	90%
КАЧЕСТВО АКТИВОВ, %:			
Провизии / Ссудный портфель (брутто)	3,3%	3,6%	3,7%
Начисленные провизии / Среднегодовой ссудный портфель (брутто)	1,4%	2,0%	2,2%
Начисленные провизии / Чистый процентный доход	20%	29%	34%
ДОСТАТОЧНОСТЬ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА, %:			
Собственный капитал / Активы	9,4%	7,7%	8,6%

Корпоративные события:

Значимых корпоративных событий за отчетный период не произошло.

Целевое использование денежных средств:

По данным представленных документов, Эмитент использует вырученные денежные средства по целевому назначению, которое отражено в проспекте выпуска облигаций.

Денежные средства, полученные от размещения именных обеспеченных купонных облигаций, в размере 2 315 095 тыс. тенге направлены на поддержание долгосрочной ликвидности, кредитование малого и среднего бизнеса, а также на финансирование программ ипотечного кредитования.

Итоги проведенной работы позволяют сделать вывод о том, что с начала периода обращения облигаций Эмитент (Банк) поддерживает адекватные показатели ликвидности. Существенно увеличены объемы кредитования представителей МСБ (портфель МСБ составил 104,3 млрд. тенге на конец третьего квартала 2013 г. против 12,2 млрд. тенге в 2007 г.), а также объемы ипотечного кредитования (портфель ипотечных займов составил 46 млрд. тенге против 24,7 млрд. тенге в 2007 г.).

Оценка залогового обеспечения:

Итоги проведенной работы позволяют сделать вывод о том, что обязательства Эмитента являются обеспеченными: обеспечением по облигациям является пул займов, залоговым обеспечением по которому выступает недвижимость (квартиры, жилые и нежилые помещения, офисы, производственные помещения и др.). Общая залоговая стоимость недвижимости на 01 октября 2013 года составляет 7 060 773 953 тенге, что превышает сумму остатка основного долга по займам (2 716 993 782 тенге) в 2,6 раза.

Меры в защиту прав и интересов держателей облигаций:

Меры, направленные на защиту прав и интересов держателей облигаций, в том числе посредством подачи иска в суд от имени держателей облигаций, в собственности которых находится пятьдесят и более процентов размещенных (за вычетом выкупленных) облигаций эмитента, по вопросам неисполнения эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, не принимались в связи с отсутствием оснований и необходимости принятия таких мер.

С уважением,

Председатель Правления
АО «АСЫЛ-ИНВЕСТ»

исп. Байкенов А.А.
тел. +7 (727) 300 43 23
ab@asyl.kz



Дюсембеков А.Г.