

АО «Halyk Finance» представляет интересы держателей облигаций (НИН: KZP01Y10E822, торговый код: BRKZb2 - характеристики в приложении №1) АО «Банк Развития Казахстана» (далее – «Банк», «Группа» или «Эмитент»). По состоянию на 31 марта 2017 г., облигации данного выпуска размещены в полном объеме в количестве 20 000 000 штук. Данный выпуск облигаций является необеспеченным. Контроль состояния залогового имущества и заключение договора залога не применимы к данному выпуску облигаций.

Аналитический отчет о финансовом состоянии АО «Банк Развития Казахстана» по результатам 1-го квартала 2017 года.

Цель анализа – определение финансового положения Эмитента по состоянию на 1 апреля 2017 года, определение способности Эмитента отвечать по своим обязательствам перед держателями облигаций и мониторинг целевого использования средств, поступивших в результате размещения.

Для проведения анализа были получены следующие виды отчетности:

- Неаудированная консолидированная финансовая отчетность за три месяца, закончившиеся 31 марта 2017 года вместе с пояснительной запиской;
- Аудированная консолидированная финансовая отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2016 года вместе с пояснительной запиской;
- Валютная позиция по состоянию на 31 марта 2017 г.;
- Анализ ликвидности в разрезе сроков погашения по состоянию на 31 марта 2017 г.;
- Реестр держателей облигаций по состоянию на 1 апреля 2017 года 00:00:00;
- Отчет о целевом использовании средств;
- Прочие отчеты и устные комментарии от представителей Банка.

Общая информация об Эмитенте:

- Банк было создан в соответствии с:
 - а) Указом Президента Республики Казахстан от 28 декабря 2000 года N 531 «О Банке развития Казахстана»;
 - б) Законом Республики Казахстан «О Банке Развития Казахстана» №178-ІІ от 25 апреля 2001 года;
 - в) Постановлением Правительства Республики Казахстан от 18 мая 2001 года № 659 «О создании закрытого акционерного общества «Банк Развития Казахстана»;
- Особый правовой статус Банка определен в статье 3 Закона Республики Казахстан «О банках и банковской деятельности в Республике Казахстан» от 31 августа 1995 года;
- С 2013 года по настоящее время Единственным акционером Банка является акционерное общество «Национальный Управляющий Холдинг «Байтерек»;
- В 2005 г. Банк первым в СНГ получил рейтинг на уровне суверенного от всех трех ведущих рейтинговых агентств: Standard & Poor's — 'BBB'/Стабильный/ 'A-3', Fitch Ratings — 'BBB'/Позитивный/ BBB+, Moody's — 'A2'/ Стабильный;
- 22 июня 2016 года рейтинговое агентство S&P подтвердило Банку долгосрочные и краткосрочные кредитные рейтинги Эмитента в иностранной и национальной валютах на уровне "BBB-/A-3". Прогноз по рейтингам – "Негативный". Одновременно с этим, долгосрочные рейтинги приоритетных необеспеченных долговых обязательств Банка были подтверждены агентством S&P на уровне "BBB-". Рейтинг по национальной шкале – "kzAA";
- Банк является материнской компанией дочерней организации со стопроцентным участием в уставном капитале, АО «БРК-Лизинг». АО «БРК-Лизинг» было учреждено 6 сентября 2005 года в соответствии с законодательством Республики Казахстан, а его основной деятельностью являются операции финансового лизинга;

- Аудиторская компания: ТОО «КПМГ Аудит».

Исполнение Эмитентом обязательств, установленных проспектами выпусков облигаций, перед держателями облигаций:

Эмитент сообщил, что Проспектом выпуска облигаций (НИН/ISIN:KZP01Y10E822/KZ2C00003002) предусмотрены следующие обязательства:

В соответствии с пунктом 15 Проспекта Первого выпуска облигаций в пределах первой облигационной программы Акционерного Общества «Банк Развития Казахстана» предусмотрены следующие ограничения (ковенанты):

Ограничения (ковенанты), принимаемые Эмитентом:

В течение срока обращения Облигаций, установленного настоящими условиями, Эмитент обязан соблюдать следующие условия:

- не допускать нарушения сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных договором о листинге негосударственных эмиссионных ценных бумаг, который заключается между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа»;
- не допускать нарушения срока предоставления аудиторских отчетов по годовой финансовой отчетности Эмитента, установленного договором о листинге негосударственных эмиссионных ценных бумаг, который заключается между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа». С даты нарушения одного или всех установленных кovenантов (ограничений), Эмитент в сроки, предусмотренные законодательством Республики Казахстан для такого рода информации, а при отсутствии в законодательстве Республики Казахстан таких сроков – не позднее 30 (тридцати) календарных дней со дня соответствующего нарушения, письменно информирует всех держателей Облигаций о наступлении данного события или событий посредством уведомления Представителя держателей Облигаций, а также размещения сообщения на официальных сайтах Эмитента (www.kdb.kz) и АО «Казахстанская фондовая биржа» в порядке, установленном внутренними корпоративными правилами Эмитента и внутренними документами АО «Казахстанская фондовая биржа».

В случае нарушения указанных ограничений (ковенант), Эмитент разработает и утвердит уполномоченным органом Эмитента план мероприятий по устранению причин, вызвавших нарушение, с целью обеспечения прав держателей облигаций.

Эмитент подтверждает исполнение вышеперечисленных обязательств, а также обязательств, предусмотренных п. 2 статьи 15 Закона «О рынке ценных бумаг» от 2 июля 2003 года № 461-ІІ, на 1 апреля текущего года.

Целевое использование денег, полученных от размещения Облигаций (BRKZb2, BRKZb3, BRKZb4, BRKZb5, BRKZb6):

НИН / ISIN	Дата размещения	Номинальный Объем (в тыс. тенге)	План	Фактическое освоение	
				Целевое использование	Освоенная сумма (тыс. тенге)
KZP01Y10E822 / KZ2C00003002	29.12.2014	20 000 000	Кредитно- инвестиционная деятельность	Кредитно- инвестиционная деятельность	20 000 000
KZP02Y10E820 / KZ2C00003580	24.05.2016	65 000 000	Кредитно- инвестиционная деятельность	Кредитно- инвестиционная деятельность	65 000 000
KZP01Y03F261 / KZ2C00003614	10.06.2016	30 000 000	Кредитно- инвестиционная деятельность	Кредитно- инвестиционная деятельность	30 000 000
KZP02Y10F264 / KZ2C00003648	01.08.2016	17 500 000	Кредитно- инвестиционная деятельность	Кредитно- инвестиционная деятельность	17 500 000
KZP03Y15E827	28.07.2016	15 000 000	Кредитно- инвестиционная деятельность	Кредитно- инвестиционная деятельность	15 000 000

Источник: отчет Эмитента о целевом использовании денег, полученных от размещения Облигаций, по состоянию на 01.04.2017 г.

Анализ корпоративных событий с начала 1-го квартала 2017 года:

- 04.05.17 АО "Банк Развития Казахстана" сообщило об утверждении Национальным Банком отчета об итогах размещения акций за период с 09 сентября 2016 года по 08 марта 2017 года»
- 03.05.17 АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о намерении активизировать финансирование не сырьевого сектора экономики
- 02.05.17 АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о решениях Совета директоров от 26 апреля 2017 года
- 28.04.17 АО "Банк Развития Казахстана" предоставило изменения и дополнения в проспект выпуска акций
- 25.04.17 АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о получении искового заявления
- 17.04.17 Опубликованы изменения и дополнение в устав АО "Банк Развития Казахстана"
- 17.04.17 АО "Банк Развития Казахстана" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 апреля 2017 года
- 17.04.17 АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о состоявшемся заседании экспертов и координаторов банков-членов Межбанковского объединения Шанхайской организации сотрудничества
- 07.04.17 АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о встрече Б. Жамишева с генеральным секретарем ШОС и обсуждении основных направлений сотрудничества
- 06.04.17 АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о повышении стандартов раскрытия информации о финансируемых проектах
- 04.04.17 АО "Банк Развития Казахстана" сообщило решениях Совета директоров от 31 марта 2017 года
- 04.04.17 АО "Банк Развития Казахстана" сообщило об изменении в составе Правления

- 31.03.17 Опубликована консолидированная финансовая отчетность АО "Банк Развития Казахстана" за 2016 год
- 24.03.17 АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о решениях его единственного акционера, принятых 10 марта 2017 года
- 24.03.17 АО "Банк Развития Казахстана" предоставило выписку из протокола заседания Правления единственного акционера от 10 марта 2017 года
- 24.03.17 АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выплате 22-го купона по международным облигациям XS0248160102 (BRKZe4)
- 16.03.17 АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о получении искового заявления
- 02.03.17 АО "Банк Развития Казахстана" сообщило об изменениях в составе Совета директоров
- 01.03.17 АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о предоставлении займа ТОО "High Industrial Lubricants&Liquids Corporation" в размере 1,0 млрд тенге
- 28.02.17 АО "Банк Развития Казахстана" сообщило об одобрении его Советом директоров аннулирования программы по выпуску исламских среднесрочных ценных бумаг
- 28.02.17 АО "Банк Развития Казахстана" сообщило об изменениях в составе Правления
- 23.02.17 АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о финансировании строительства Тургусунской ГЭС в Восточно-Казахстанской области
- 07.02.17 АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выплате надбавки по исламским облигациям сукук "аль-Мурабаха" MYBVI1202859 (BRKZs1)
- 03.02.17 АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выплате первого купона по своим облигациям KZP02Y10F264 (KZ2C00003648, BRKZb5)
- 01.02.17 АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выплате первого купона по своим облигациям KZP03Y15E827 (KZP03Y15E827, BRKZb6)
- 18.01.17 АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о финансировании проекта строительства транспортно-логистического центра в Шымкенте
- 17.01.17 АО "Банк Развития Казахстана" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 января 2017 года

Источник: официальный сайт KASE

Мы выделяем следующие основные корпоративные события, произошедшие с начала 1-го квартала 2017 года:

18 января 2017 года Компания предоставила финансирование ТОО «Continental Logistics Shymkent» в рамках второй пятилетки Государственной программы индустриально-инновационного развития; сумма займа составляет 11,8 млрд тенге, срок – до 15 лет.

3 мая 2017 года Банк сообщил о намерении активизировать финансирование несырьевого сектора экономики. В частности, порог финансирования для инвестиционных проектов был снижен с 30 млн долларов США до 7 млрд тенге, для пищевой отрасли – с 10 млрд долларов США до 3 млрд тенге и экспортных операций – с 5 млн долларов США до 1 млрд тенге.

Отдельные финансовые показатели Эмитента

Анализ коэффициентов	2014	2015	2016	3м2016	3м2017
Коэффициенты эффективности					
RoAE ¹	4,0%	1,7%	1,8%	8,5*%	1,3*%
RoAA ²	1,0%	0,3%	0,3%	1,4*%	0,2%
Коэффициент качества активов					
Доля процентных доходов, собранных наличными ³	87%	80%	86%	124%	109,94%
Коэффициенты ликвидности и долговой нагрузки					
Коэффициент финансового левереджа ⁴	2,84	4,51	4,77	4,43	4,29
Собственный капитал/ Активы	0,24	0,17	0,15	0,17	0,16
Уровень долговой нагрузки ⁵	3,18	4,98	5,60	4,87	5,11

*Данные показатели аннуализированны

Источник: неаудированная финансовая отчетность Эмитента, расчеты Halyk Finance, Bloomberg

По итогам 1-го квартала 2017 года показатели эффективности Эмитента, приведенные в таблице выше, продемонстрировали отрицательную динамику в сравнении с аналогичным периодом прошлого года. Основной причиной ухудшения коэффициентов рентабельности среднего капитала и средних активов (RoAE и RoAA) послужило значительное снижение чистой прибыли. В частности, по итогам отчетного периода чистая прибыль Банка снизилась на 84% до 1,2 млрд тенге.

С начала года коэффициент финансового левереджа снизился на 0,48 пп до 4,29 главным образом вследствие уменьшения краткосрочного долга. Отношение собственного капитала к активам увеличилось на 0,1 пп до 0,16 по состоянию на отчетную дату вследствие сокращения совокупных активов и роста собственного капитала Банка.

Доля процентных доходов, полученных наличными, в структуре начисленных процентных доходов, указанных в отчете о прибылях и убытках, по итогам 1-го квартала 2017 года составила 109,9%, что на 13,6 пп ниже аналогичного показателя за предыдущий год.

Более подробно об изменениях в составе активов, обязательств, собственного капитала и чистой прибыли смотрите в разделе «Мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента за 1-й квартал 2017 года».

¹ Чистая прибыль/Средний собственный капитал

² Чистая прибыль/Средние активы

³ Процентные доходы полученные/Процентные доходы

⁴ Краткосрочный долг (Займы от банков, правительства РК и АО «Самрук Казына») и долгосрочный долг (Долговые ценные бумаги выпущенные + Субординированный долг)/Собственный капитал

⁵ Обязательства/Собственный капитал банка (согласно статьи 3 пункта 17 ПП №250 от 22 апреля 2015 года «Об определении параметров финансовой устойчивости (коэффициентов) Банка Развития Казахстана, их пороговых значений и утверждении методики расчета пороговых значений параметров финансовой устойчивости (коэффициентов) Банка Развития Казахстана)

Мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента за 1-й квартал 2017 года

Анализ финансового положения

Отчет о финансовом положении (млн. тенге)	31.12.14	31.12.15	31.12.16	31.03.17	Изменения с нач. года	Доля в струк. бал.	Абсолютное. изм.
АКТИВЫ	1 306 686	2 128 122	2 449 180	2 298 016	(6%)	100%	(151 164)
Денежные средства и их эквиваленты	164 591	220 182	208 794	145 785	(30%)	6%	(63 009)
Займы, выданные клиентам	753 248	1 368 226	1 391 018	1 330 711	(4%)	58%	(60 308)
Займы, выданные банкам	61 939	83 964	212 913	207 132	(3%)	9%	(5 781)
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	190 766	174 394	275 656	267 427	(3%)	12%	(8 229)
Счета и вклады в банках и других финансовых институтах	67 464	67 965	135 273	129 361	(4%)	6%	(5 913)
Производные финансовые инструменты	281	58 927	58 458	49 632	(15%)	2%	(8 826)
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	23 794	31 215	44 104	50 426	14%	2%	6 322
Авансы уплаченные по договорам финансовой аренды	767	26 498	39 989	37 100	(7%)	2%	(2 889)
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения	4 353	4 671	5 013	5 100	2%	0%	87
Активы для передачи до договорам финансовой аренды	528	2 888	3 150	5 013	59%	0%	1 864
Текущий налоговый актив	5 180	5 235	1 048	262	(75%)	0%	(786)
Основные средства и нематериальные активы	317	315	438	405	(7%)	0%	(33)
Прочие активы	33 459	83 642	73 326	69 662	(5%)	3%	(3 664)
Обязательства	993 718	1 772 022	2 077 888	1 921 625	(8%)	84%	(156 264)
Займы от банков и прочих финансовых институтов	489 849	917 248	918 065	779 967	(15%)	41%	(138 098)
Выпущенные долговые ценные бумаги	370 914	573 551	727 567	709 337	(3%)	37%	(18 230)
Текущие счета и вклады клиентов	22 314	41 830	109 468	105 979	(3%)	6%	(3 490)
Государственные	7 235	44 299	94 307	93 728	(1%)	5%	(579)

субсидии							
Субординированный долг	4 353	77 548	86 832	88 115	1%	5%	1 283
Займы от ФНБ "Самрук-Казына" и правительства РК	24 023	36 746	37 552	37 862	1%	2%	310
Займы от Материнской компании	51 709	-	35 177	36 001	2%	2%	823
Отложенные налоговые обязательства	5 259	19 298	14 074	13 022	(7%)	1%	(1 052)
Производные финансовые инструменты	2 119	8 634	8 395	7 336	(13%)	0%	(1 059)
Прочие обязательства	15 944	52 868	46 451	50 279	8%	3%	3 828
Собственный капитал	312 968	356 100	371 292	376 391	1%	16%	5 100
Акционерный капитал	313 668	353 668	373 668	373 668	0%	99%	-
Резервный капитал	17 712	17 712	17 712	17 712	0%	5%	-
Резерв хеджирования	(349)	3 404	(7)	29	-	0%	36
Резерв по переоценке финансовых активов реклассифицированных из категории "финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи" в категорию "займы и дебиторская задолженность"	6 386	4 523	2 931	2 571	(12%)	1%	(360)
Резерв по переоценке финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи	(3 401)	(12 491)	(16 128)	(11 868)	(26%)	(3%)	4 261
Дополнительный оплаченный капитал (дисконт по займу Байтерек)	28 638	28 423	28 423	28 423	0%	8%	-
(Накопленный убыток)/нераспределенная прибыль	(49 686)	(39 138)	(35 308)	(34 144)	(3%)	(9%)	1 164

Источник: неаудированная финансовая отчетность Эмитента, расчеты Halyk Finance

Активы

С начала года активы Банка уменьшились на 151,2 млрд тенге или на 6% до 2 298 млрд тенге. В структуре активов наибольшее снижение (в абсолютном выражении) с начала года наблюдается по статьям «Денежные средства и их эквиваленты» (на 63,0 млрд тенге или на 30% до 145,8 млрд тенге), «Займы, выданные клиентам» (на 60,3 млрд тенге или на 4% до 1 330,7 млрд тенге) «Производные финансовые инструменты» (на 8,8 млрд тенге или на 15% до 49,6 млрд тенге) и «Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи» (на 8,2 млрд тенге или на 3% до 267,4 млрд тенге). Значительное снижение вышеперечисленных статей было частично нивелировано ростом балансовых остатков по статьям «Дебиторская задолженность по финансовой аренде» (на

6,3 млрд тенге или на 14% до 50,4 млрд тенге) и «Активы по договорам финансовой аренды» (на 1,9 млрд тенге или на 59% до 5,0 млрд тенге).

Снижение денежных средств было обусловлено главным образом снижением остатков на текущих счетах банков с кредитным рейтингом от А- до А+ на 41,04 млрд тенге, снижением остатков на текущем счете в Национальном Банке Республики Казахстан на сумму 14,7 млрд тенге, а также снижением балансовой стоимости договоров обратного РЕПО на сумму 17,9 млрд тенге. Снижение остатков было частично компенсировано увеличением денежных средств на текущих счетах банков с кредитным рейтингом от ВВ- до ВВ+ на 14,6 млрд тенге и увеличением остатков на текущих счетах в банках с кредитным рейтингом АА- до АА+ на 5,6 млрд тенге. Согласно пояснительной записке к неаудированной консолидированной финансовой отчетности Эмитента, по состоянию на 31 марта 2017 года Эмитент имел остаток в одном банке (31 декабря 2016 года: три банка), сумма которого превышала 10% от собственного капитала. Совокупный объем концентрации по состоянию на 31 марта 2017 года составлял 61,7 млрд тенге (31 декабря 2016 года: 148,5 млрд тенге). Более подробно об изменениях в данной статье смотрите в разделе «Анализ движений денежных средств».

Крупнейшая статья активов – займы, выданные клиентам, занимающая по состоянию на 1 апреля 2017 года 58% в структуре совокупных активов Эмитента, снизилась с начала отчетного года на 60,3 млрд тенге или на 4% до 1 330,7 млрд тенге. Снижение займов, выданных клиентам, главным образом связано с уменьшением займов корпоративным клиентам на 48,2 млрд тенге до 1 329,9 млрд тенге. Согласно пояснительной записке к неаудированной консолидированной финансовой отчетности Эмитента, по состоянию на 1 апреля 2017 года, в кредитном портфеле Эмитента было девять заемщиков (включая облигации, отражаемые как часть кредитов, выданных клиентам) (по состоянию на 1 января 2017 года – девять заемщиков), задолженность по займам каждого из которых составляла более 10% от собственного капитала Банка. Чистая балансовая стоимость указанных займов по состоянию на 1 апреля 2017 года составляла 892,1 млрд тенге (по состоянию на 1 января 2017 года – 987,5 млрд тенге).

Финансовые активы для продажи составляют 12% от совокупных активов и представляют вторую по величине статью активов. По состоянию на 31 марта 2017 года финансовые активы сократились на 8,2 млрд тенге или на 3% до 267,4 млрд тенге. Наибольшее снижение пришлось на казначейские векселя Министерства финансов Республики Казахстан с 163,8 млрд тенге до 156,2 млрд тенге, что было частично компенсировано ростом балансовой стоимости облигаций АО «Самрук-Казына» с 36,1 млрд тенге до 38,1 млрд тенге.

Справедливая стоимость производных финансовых инструментов снизилась на 8,8 млрд тенге или на 15% до 49,6 млрд тенге, главным образом вследствие укрепления обменного курса национальной валюты по отношению к доллару США с начала года. В частности, уменьшение данной статьи в отчетном периоде было вызвано преимущественно снижением справедливой стоимости валютно-процентного свопа с номинальным объемом 322,927,879 млн долларов США с 50,9 млрд тенге до 43,4 млрд тенге.

По состоянию на 31 марта 2017 года займы, выданные банкам, сократились на 5,9 млрд тенге или на 3% до 207,1 млрд тенге, главным образом в связи с уменьшением на 3,2 млрд тенге или на 2% займов банкам с кредитным рейтингом от «В-» до «В+». Кроме того, по состоянию на отчетную дату в структуре портфеля Эмитента также имелись займы банкам с кредитным рейтингом «D» (АО «Delta Bank») и без кредитного рейтинга (АО «Казинвестбанк»). Согласно примечаниям к неаудированной консолидированной финансовой отчетности Эмитента на 31 марта 2017 года кредиты, выданные АО «Казинвестбанк» на общую сумму 4,1 млрд тенге, Банк рассматривает, как

полностью обесцененные на основании понимания текущего финансового положения АО «Казинвестбанк» и не ожидает возможных будущих денежных поступлений по нему. По состоянию на 31 марта 2017 года совокупная сумма займов, выданных АО «Delta Bank» в соответствии с государственной программой, составляла 2,1 млрд тенге. Согласно примечаниям к неаудированной консолидированной финансовой отчетности Эмитента данные займы должны быть далее переданы конечным заемщикам, и их погашение будет требоваться непосредственно с таких конечных заемщиков. Возможность взыскания данных займов будет зависеть от кредитоспособности заемщиков, и Банк считает, что займы будут взысканы в полной сумме.

Кроме того, по состоянию на 31 марта 2017 года Эмитент также имел вклады в АО «Delta Bank» на сумму 19,4 млрд тенге, или 15% от совокупных остатков по счетам и вкладам Эмитента в банках и финансовых институтах, до вычета резервов. Эмитент не предоставил информацию в отношении того, предпринимаются ли ним какие-либо меры по изъятию вкладов из данного банка. Что касается совокупных вкладов Эмитента, по состоянию на 31 марта 2017 года статья «Счета и вклады в банках и прочих финансовых институтах» сократилась на 5,9 млрд тенге или на 4% до 129,4 млрд тенге, главным образом в связи с уменьшением вкладов в банках с кредитным рейтингом от «В-» до «В+» на 5,7 млрд тенге. Согласно неаудированной консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 31 марта 2017 года Эмитент увеличил резерв под обесценение вкладов банков на 169 млн тенге, однако положительное влияние изменения валютных курсов в размере 231 млн тенге в результате уменьшило резерв под обесценение с 4,4 млрд тенге до 4,3 млрд тенге.

Статьи «Дебиторская задолженность по финансовой аренде» и «Активы для передачи по договорам финансовой аренды» увеличились на 6,3 млрд тенге или на 14% и на 1,9 млрд тенге или на 59%, соответственно, по сравнению с аналогичными показателями по состоянию на 31 декабря 2016 года, и на 31 марта 2017 года составили 50,4 млрд тенге и 5,0 млрд тенге, соответственно. Данный рост был частично нивелирован снижением статьи «Авансы, уплаченные по договорам финансовой аренды» на 2,9 млрд тенге или на 7% до 37,1 млрд тенге. Как мы уже отмечали в предыдущем отчете, Эмитент продолжает наращивать лизинговый портфель дочерней организации Банка, АО «БРК-Лизинг».

Обязательства

За отчетный период обязательства Эмитента уменьшились на 156,3 млрд тенге или на 8% до 1 921,6 млрд тенге, главным образом вследствие уменьшения самой крупной статьи обязательств – Займы и средства от банков и прочих финансовых институтов. Так, с начала года данная статья, представляющая 41% от совокупных обязательств Эмитента, уменьшилась на 138,1 млрд тенге или на 15% до 780,0 млрд тенге по состоянию на 31 марта 2017 года, главным образом вследствие снижения балансовой стоимости займов с фиксированными и плавающими ставками вознаграждения, предоставленных банками стран, не являющимися членами ОЭСР – на 101,2 млрд тенге или 18,5% до 445,5 млрд тенге, и на 37,0 млрд тенге или на 10% до 334,8 млрд тенге, соответственно. Согласно неаудированному консолидированному финансовому отчету о движении денежных средств по состоянию на 31 марта 2017 года, нетто-сокращение данного вида финансовых обязательств Эмитента произошло в денежном эквиваленте на сумму 86,0 млрд тенге.

Второй по величине вклад, в абсолютном выражении, в снижение обязательств Эмитента в отчетном периоде – на 3% или на 18,2 млрд тенге до 709,3 млрд тенге – внесла статья «Выпущенные долговые ценные бумаги». В частности, снижение балансовой стоимости данной

статьи было главным образом обусловлено снижением балансовой стоимости долларовых еврооблигаций Эмитента, представлявших по состоянию на 31 марта 2017 года 64,7% от совокупной балансовой стоимости выпущенных долговых ценных бумаг Банка, на фоне укрепления обменного курса тенге по отношению к доллару США.

В структуре других статей обязательств Эмитента существенных изменений за отчетный период не произошло.

Собственный капитал

За отчетный период собственный капитал Эмитента вырос на 5,1 млрд тенге или на 1% до 376,4 млрд тенге, главным образом вследствие уменьшения статьи «Резерв по переоценке финансовых активов, имеющих в наличии для продажи» и уменьшения статьи «Накопленный убыток».

По состоянию на 31 марта 2017 года резерв по переоценке финансовых активов уменьшился на 4,3 млрд тенге или на 26% до 11,9 млрд тенге вследствие чистого изменения справедливой стоимости финансовых активов, имеющих в наличии для продажи, на ту же сумму. При этом сумма данного изменения справедливой стоимости была зачислена в состав прочего совокупного дохода за период.

Полученная за отчетный квартал чистая прибыль в размере 1,2 млрд тенге была зачислена в состав статьи «Накопленный убыток», вследствие чего по состоянию на 31 марта 2017 года данная статья составила 34,1 млрд тенге.

Анализ доходов и расходов

Отчет о прибылях и убытках (млн. тенге)	2014	2015	2016	3м2016	3м2017	г/г	Абсолют ное изм-е
Процентные доходы	67 849	92 605	137 020	32 243	39 006	21%	6 762
Процентные расходы	(41 603)	(61 492)	(101 083)	(22 176)	(27 482)	24%	(5 306)
Чистый процентный доход	26 245	31 113	35 937	10 068	11 524	14%	1 456
Комиссионные доходы	911	778	517	139	122	(12)%	(16)
Комиссионные расходы	(288)	(507)	(305)	(33)	(438)	1229%	(405)
Чистый комиссионный доход	624	271	211	106	(316)		(421)
Чистая прибыль/(убыток) от операций с иностранной валютой	5 480	(49 969)	4 772	(2 581)	7 806	-402%	10 387
Чистый реализованный доход/(убыток) от операций с финансовыми активами, имеющимися в наличии для продажи	(402)	1 129	2 904	-	-	-	-
Чистый доход/(убыток) от операций с производными финансовыми инструментами	(11 923)	45 733	(2 828)	6 759	(7 946)	-218%	(14 705)

Прибыль от изменения условий финансового обязательства	-	0	(473)	0	-	-100%	(0)
Прочие доходы, нетто	2 166	10 019	(1 579)	382	(651)		(1 033)
Операционные доходы	22 190	38 297	38 943	14 733	10 416	-29%	(4 316)
Убытки от обесценения	(2 608)	(17 403)	(25 985)	(5 647)	(6 848)	21%	(1 200)
Общие и административные расходы	(4 243)	(4 885)	(6 078)	(1 373)	(1 374)	0%	(1)
Прибыль до налогообложения	15 340	16 008	6 880	7 713	2 195	-72%	(5 518)
Расход по подоходному налогу	(4 079)	(10 305)	(229)	(277)	(1 031)	272%	(754)
Чистая прибыль	11 262	5 703	6 651	7 436	1 164	-84%	(6 272)

Источник: неаудированная финансовая отчетность Эмитента, расчеты Halyk Finance

За 1-й квартал 2017 года процентные доходы Эмитента выросли на 6,8 млрд тенге или на 21% в сравнении с 1-м кварталом 2016 года до 39,0 млрд тенге главным образом вследствие роста процентного дохода, начисленного по займам банкам, денежным средствам и их эквивалентам, финансовому лизингу и вкладам в других банках.

В отчетном периоде процентные расходы Банка выросли на 5,3 млрд тенге или на 24% до 27,5 млрд тенге преимущественно за счет роста процентных расходов по выпущенным долговым ценным бумагам.

Благодаря более значительному в абсолютном выражении росту процентных доходов в сравнении с ростом процентных расходов, чистый процентный доход Банка вырос на 1,5 млрд тенге или на 14%, составив по итогам 1-го квартала 2017 года 11,5 млрд тенге.

По итогам 1-го квартала 2017 года Эмитент получил чистый комиссионный расход в размере 0,3 млрд тенге в сравнении с чистым комиссионным доходом в размере 0,1 млрд тенге, полученным годом ранее, вследствие начисления в отчетном периоде комиссионного расхода на сумму 438 млн тенге (в сравнении с 33 млн тенге годом ранее). Эмитент не раскрыл структуру комиссионного расхода в своей неаудированной консолидированной финансовой отчетности.

В структуре непроцентных доходов произошло снижение, вызванное главным образом получением в отчетном периоде чистого убытка от операций с производными финансовыми инструментами в размере 7,9 млрд тенге в сравнении с чистой прибылью в размере 6,8 млрд тенге, полученной годом ранее. Согласно пояснительной записке к неаудированной консолидированной финансовой отчетности Эмитента за 1-й квартал 2017 года, высокая прибыль в 1-м квартале 2016 года была обусловлена значительной нереализованной прибылью от переоценки валютно-процентного свопа на фоне существенной девальвации национальной валюты. Мы связываем получение нереализованного убытка от переоценки валютно-процентного свопа в отчетном квартале с укреплением обменного курса тенге по отношению к доллару США. Чистая прибыль от операций с иностранной валютой по итогам отчетного квартала сложилась на уровне 7,8 млрд тенге в сравнении с чистым убытком на сумму 2,6 млрд тенге, полученным за аналогичный период предыдущего года. Значительный чистый убыток по операциям с иностранной валютой в 1-м квартале 2016 года был связан с девальвацией национальной валюты. Мы также связываем положительные курсовые разницы, нетто, полученные в отчетном квартале, с укреплением обменного курса тенге по отношению к доллару США, оказывающим

положительный эффект на фоне наличия у Эмитента существенных объемов выпущенных долговых ценных бумаг, деноминированных в долларах США.

Прочие расходы в отчетном периоде составили 0,7 млрд тенге в сравнении с доходами на сумму 0,4 млрд тенге, полученными за предыдущий год. Расходы в отчетном периоде были главным образом обусловлены расходами Банка в форме отрицательной корректировки стоимости выданных займов.

Таким образом, непроцентные доходы Банка, полученные в отчетном периоде, составили в совокупности 1,1 млрд тенге в сравнении с 4,7 млрд тенге, полученными годом ранее. Данное снижение непроцентных доходов существенно нивелировало рост чистого процентного дохода Банка в отчетном периоде, в результате чего операционная прибыль Банка в 1-м квартале 2017 года снизилась на 4,3 млрд тенге или на 29% до 10,4 млрд тенге.

Убытки от обесценения в отчетном периоде выросли на 1,2 млрд тенге или на 21% в годовом выражении, составив 6,8 млрд тенге. Согласно пояснительной записке к неаудированной консолидированной финансовой отчетности за 1-й квартал 2017 год, рост провизий был обусловлен преимущественно созданием новых провизий по займам, выданным банкам, и в меньшей степени, по займам, выданным клиентам, что было частично компенсировано восстановлением провизий по лизинговому портфелю АО «БРК-Лизинг».

Общие и административные расходы Банка в отчетном периоде существенно не изменились.

Таким образом, прибыль Эмитента до налогообложения в отчетном периоде составила 2,2 млрд тенге, сократившись на 72% или на 5,5 млрд тенге в сравнении с аналогичным периодом предыдущего года.

Несмотря на снижение прибыли до налогообложения, расход по подоходному налогу значительно увеличился в отчетном периоде – на 0,8 млрд тенге или на 272% до 1,0 млрд тенге в сравнении с 0,3 млрд тенге за аналогичный период прошлого года. Согласно пояснительной записке к неаудированной консолидированной финансовой отчетности Эмитента за 1-й квартал 2017 года, в отчетном квартале у Эмитента возник существенный расход по текущему подоходному налогу за отчетный год на сумму 2,1 млрд тенге (в сравнении с 0,3 млрд тенге годом ранее), частично компенсированный экономией по отложенному налогу, сложившейся в силу возникновения и восстановления временных разниц на сумму 1,1 млрд тенге.

Таким образом, чистая прибыль Эмитента в отчетном периоде сократилась на 84% или на 6,3 млрд, составив 1,2 млрд тенге, главным образом вследствие снижения непроцентных доходов и создания новых провизий по выданным займам.

Анализ движения денежных средств

Отчет о движении денежных средств (млн. тенге) косвенный метод	2014	2015	2016	3м2016	3м2017
ДДС от операционной деятельности	(115 805)	(28 025)	(90 547)	16 854	(61 224)
ДДС от инвестиционной деятельности	67 745	61 896	(100 378)	(8)	1
ДДС от финансовой деятельности	73 608	(56 954)	188 227	9 459	(489)
Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и их эквивалентов	25 548	(23 084)	(2 698)	26 305	(61 712)
Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к денежным средствам и их эквивалентам	20 776	78 675	(8 691)	1 095	(1 297)
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	118 267	164 591	220 183	220 183	208 794
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	164 591	220 183	208 794	247 583	145 785

Источник: неаудированная финансовая отчетность Эмитента

Как было отмечено выше, за отчетный период денежные средства и их эквиваленты сократились на 63,0 млрд тенге или на 30% до 145,8 млрд тенге. Денежная составляющая данного сокращения была представлена на сумму 61,7 млрд тенге, в то время как оставшиеся 1,3 млрд тенге представляли отрицательное (неденежное) влияние курса иностранных валют, сложившееся главным образом в силу укрепления обменного курса тенге по отношению к основным иностранным валютам за отчетный период. Основной причиной чистого уменьшения денежных средств и их эквивалентов в рассматриваемом периоде послужил чистый денежный отток от операционной деятельности.

Чистый денежный отток от операционной деятельности Эмитента, сложившийся за 1-й квартал 2017 года на сумму 61,2 млрд тенге, был обусловлен уменьшением операционных обязательств, частично компенсированным денежным притоком от операционной деятельности до учета изменений в операционных активах и обязательствах. В частности, в отчетном периоде денежное уменьшение займов от банков и прочих финансовых институтов составило 86,0 млрд тенге. В рамках операционной деятельности до учета денежных изменений в операционных активах и обязательствах, денежный процентный доход Банка составил 42,8 млрд тенге, в то время как денежные процентные расходы сложились на уровне 19,4 млрд тенге. Доля процентных доходов, полученных наличными, в структуре начисленных процентных доходов, указанных в отчете о прибылях и убытках, составила 110%, что на 14 пп ниже результата за аналогичный период 2016 года. Мы также отмечаем, что процентные расходы, уплаченные наличными, в отчетном периоде оказались на 8,1 млрд тенге ниже, чем начисленные процентные расходы в отчете о прибылях и убытках. В результате чистый денежный процентный доход Банка за 2016 г. составил 23,5 млрд тенге (в сравнении с чистым процентным доходом на сумму 11,5 млрд тенге в отчете о прибылях и убытках). Разъяснений по данной разнице Банком предоставлено не было.

В рамках своей финансовой деятельности, Эмитент сформировал чистый денежный отток на сумму 0,5 млрд тенге. Данное денежное выбытие сложилось главным образом вследствие денежных затрат на выкуп выпущенных долговых ценных бумаг.

В рамках инвестиционной деятельности существенного движения денежных средств не было.

Анализ валютной позиции

В млн тенге (на 31.03.2017)	Тенге	Доллары США	Евро	Другие валюты	Итого
Активы	1 120 533	1 109 332	18 343	4 602	2 252 810
Денежные средства и их эквиваленты	120 779	20 818	3 252	935	145 785
Счета и вклады в банках и других финансовых институтах	55 323	73 596	437	5	129 361
Займы, выданные банкам	207 132	-	-	-	207 132
Займы, выданные клиентам	529 335	783 203	14 651	3 523	1 330 711
Дебиторская задолженность по договорам финансовой аренды	50 426	-	-	-	50 426
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	71 247	196 180	-	-	267 427
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения	5 100	-	-	-	5 100
Авансы по договорам финансовой аренды	37 100	-	-	-	37 100
Активы, подлежащие передаче по договорам финансовой аренды	5 013	-	-	-	5 013
Основные средства и нематериальные активы	405	-	-	-	405
Прочие активы	34 123	35 535	3	-	69 662
Текущий налоговый актив	262	-	-	-	262
Производные финансовые инструменты	4 287	-	-	140	4 426
Обязательства	652 938	1 220 428	17 965	25 903	1 917 234
Текущие счета и вклады клиентов	88 328	17 647	4	-	105 979
Займы, полученные от государства	37 862	-	-	-	37 862
Займы от Материнской компании	36 001	-	-	-	36 001
Займы и средства от банков и прочих финансовых институтов	20 455	736 656	14 102	8 754	779 967
Государственные субсидии	93 728	-	-	-	93 728
Выпущенные долговые ценные бумаги	245 544	446 645	-	17 148	709 337
Субординированный долг	88 115	-	-	-	88 115

Прочие обязательства	29 885	16 534	3 859	2	50 279
Отложенные налоговые обязательства	13 022	-	-	-	13 022
Производные финансовые инструменты	-	2 945	-	-	2 945
Чистая позиция балансовая позиция	467 595	(111 096)	378	(21 301)	335 576
Условная сумма по производным обязательствам	(69 334)	93 126		17 023	40 815
Чистая балансовая и забалансовая позиция	398 261	(17 970)	378	(4 278)	376 391

Источник: неаудированная финансовая отчетность Эмитента

По состоянию на 31 марта 2017 года, чистая позиция Банка по долларам США сложилась отрицательная и составила 111,1 млрд тенге, что создает валютный риск по позициям Эмитента, деноминированным в долларах США. Необходимо отметить, что данная сумма составляет 9% от совокупных активов Эмитента.

В разделе другие валюты, отрицательная чистая позиция сформировалась главным образом вследствие выпущенных исламских облигаций Эмитента, деноминированных в малазийских ринггитах. Согласно пояснительной записке к аудированной финансовой отчетности за 2016 год, Банк хеджирует свою позицию по данной валюте посредством долларового валютно-процентного свопа.

Общая сумма отрицательной чистой позиции по иностранным валютам составила 132,0 млрд тенге или 6% от совокупных активов.

Необходимо отметить, что Эмитент применяет хеджирование валютных рисков, используя производные финансовые инструменты. Однако, как было написано выше в секции «Анализ доходов и расходов», в отчетном периоде Эмитент получил убыток от операций с производными финансовыми инструментами на сумму 7,9 млрд тенге.

Анализ ликвидности по срокам погашения

В млн тенге (на 31.03.2017)	До востр- я	Менее 1 мес.	1-3 мес.	3-12 мес.	1-5 лет	Более 5 лет	Без срока погаш.	Прос- роч.	Итого
Итого Активы	188 531	54 798	205 197	171 014	414 815	1 258 666	3 491	1 504	2 298 016
Денежные средства и их эквиваленты	124 489	21 296	-	-	-	-	-	-	145 785
Счета и вклады в банках и других финансовых институтах	-	22 008	54 945	14 507	37 900	-	-	-	129 361

Отчет представителя держателей облигаций АО «Банк Развития Казахстана» за 1-й квартал 2017 г.
Дата подготовки – 24 мая 2017 г.

Займы, выданные банкам	-	-	135 156	-	17 699	54 277	-	-	207 132
Займы, выданные клиентам	-	9 233	3 111	89 510	221 968	1 006 889	-	0	1 330 711
Дебиторская задолженность по договорам финансовой аренды	-	565	1 801	5 167	23 374	18 030	-	1 490	50 426
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	-	-	-	34 753	59 175	173 499	-	-	267 427
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения	-	-	-	-	-	5 100	-	-	5 100
Авансы по договорам финансовой аренды	-	1 603	9 061	22 176	4 260	-	-	-	37 100
Активы, подлежащие передаче по договорам финансовой аренды	-	0	958	4 055	-	-	-	-	5 013
Основные средства и нематериальные активы	-	-	-	-	-	-	405	-	405
Прочие активы	64 042	94	165	702	688	871	3 086	14	69 662
Текущий налоговый актив	-	-	-	-	262	-	-	-	262
Производные финансовые инструменты	-	-	-	144	49 488	-	-	-	49 632
Итого Обязательства	1 862	11 244	167 291	54 690	381 540	1 304 999	-	-	1 921 625

Отчет представителя держателей облигаций АО «Банк Развития Казахстана» за 1-й квартал 2017 г.
Дата подготовки – 24 мая 2017 г.

Текущие счета и вклады клиентов	1 363	10 179	71 345	7 577	107	15 408	-	-	105 979
Займы, полученные от государства	-	-	-	-	23 828	14 034	-	-	37 862
Займы от Материнской компании	-	-	-	-	-	36 001	-	-	36 001
Займы и средства от банков и прочих финансовых институтов	-	-	11	7 770	272 629	499 557	-	-	779 967
Государственные субсидии	-	-	-	-	-	93 728	-	-	93 728
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	-	92 527	17 148	62 989	536 673	-	-	709 337
Субординированный долг	-	-	-	-	-	88 115	-	-	88 115
Прочие обязательства	499	1 065	3 407	14 860	21 987	8 461	-	-	50 279
Отложенные налоговые обязательства	-	-	-	-	-	13 022	-	-	13 022
Производные финансовые инструменты	-	-	-	7 336	-	-	-	-	7 336
Чистая позиция по состоянию за 31 марта 2017 года	186 670	43 554	37 906	116 324	33 275	-46 332	3 491	1 504	376 391
Кумулятивная чистая позиция	186 670	230 224	268 131	384 454	417 729	371 397	374 888	376 391	

Источник: неаудированная финансовая отчетность Эмитента

По состоянию на 31 марта 2017 года совокупные активы Банка со сроками погашения до 5 лет (вкл. до востребования) на 417,7 млрд тенге превышали совокупные обязательства с аналогичными сроками погашения. Данной положительной кумулятивной чистой позиции должно быть достаточно для погашения отрицательной чистой позиции Банка со сроком

*Отчет представителя держателей облигаций АО «Банк Развития Казахстана» за 1-й квартал 2017 г.
Дата подготовки – 24 мая 2017 г.*

погашения более 5 лет, сложившейся на сумму 46,3 млрд тенге. Итоговая чистая позиция по всем срокам погашения положительная и составляет 376,4 млрд тенге.

Финансовый анализ проведён на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность предоставленных данных несёт Эмитент.

**Председатель Правления
АО «Halyk Finance»**

Абжанов А.Р.

Приложение №1

Характеристики инструмента	
Код бумаги	BRKZb2
Список ценных бумаг	официальный, категория "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора"
Дата включения в торговые списки	26.12.2014
Дата открытия торгов	19.03.2015
Наименование облигации	купонные облигации
НИН	KZP01Y10E822
ISIN	KZ2C00003002
Текущая купонная ставка, % годовых	8,13
Кредитные рейтинги облигации	Moody's Investors Service: Baa3 (27.04.16), Standard & Poor's: BBB- (24.02.16)
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Номинальная стоимость в валюте выпуска	1 000
Число зарегистрированных облигаций	20 000 000
Объем выпуска, KZT	20 000 000 000
Число облигаций в обращении	20 000 000
Номер выпуска в госреестре	E82-1
Дата регистрации выпуска	15.12.2014
Номер программы в госреестре	E82
Дата регистрации программы	15.12.2014
Валюта регистрации программы	KZT
Объем программы, KZT	100 000 000 000
Вид купонной ставки	фиксированная
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году)	30 / 360
Дата начала обращения	29.12.2014
Срок обращения, лет	10
Дата предыдущей купонной выплаты	29.12.2016
Число дней до ближайшей купонной выплаты	128
Дата фиксации реестра для ближайшей выплаты купона	28.06.2017
Период ближайшей купонной выплаты	29.06.17 – 13.07.17
Дата фиксации реестра при погашении	28.12.2024
Период погашения	29.12.24 – 16.01.25
Представитель держателей	АО "Дочерняя организация Народного Банка Казахстана "Halyk Finance"
Наименование финансового консультанта эмитента	АО "SkyBridge Invest"
Андеррайтер или эмиссионный консорциум	АО "SkyBridge Invest"
Регистратор	АО "Единый регистратор ценных бумаг" (Алматы)

Источник: официальный сайт KASE по состоянию на 24 мая 2017 года