

Отчет представителя держателей облигаций АО «Delta Bank» за 2015 г. Дата подготовки – 30.03 2016 г.

АО «Halyk Finance» представляет интересы держателей облигаций (НИН: KZP02Y10E176 – характеристики бумаги в приложении №1) АО «Delta Bank» (далее – «Компания» или «Банк» или «Эмитент»). По состоянию на 1 января 2016 г., Эмитент разместил облигации данного выпуска в количестве 19 957 893 штуки. Сообщаем, что выпуск облигаций является необеспеченным. Контроль состояния залогового имущества и заключение договора залога не применимы к данному выпуску облигаций.

Аналитический отчет о финансовом состоянии АО «Delta Bank» по результатам 2015 г.

Цель анализа – определение финансового положения эмитента по состоянию на 1 января 2016 г. Определение способности Эмитента отвечать по своим обязательствам перед держателями облигаций и мониторинг целевого использования средств, поступивших в результате размещения.

Для проведения анализа были запрошены следующие виды отчетности:

- Финансовая отчетность по итогам 2015 г.;
- Пояснительная записка к финансовой отчетности по итогам 2015 г.;
- Прочие отчеты и устные комментарии представителей Банка.

Основные финансовые показатели Банка	2012	2013	2014	2015
Коэффициенты прибыльности				
Процентная маржа	9,78%	7,91%	6,45%	6,49%
Средняя процентная маржа по сектору	4,22%	5,60%	5,40%	5,45%
Процентный спред	7,64%	5,88%	4,64%	4,56%
Средний процентный спред по сектору	2,07%	2,83%	2,70%	4,36%
ROE	9,53%	16,18%	15,47%	13,02%
ROA	1,26%	1,89%	1,75%	1,58%
Расходы/Доходам	0,80	0,68	0,65	0,71
Коэффициенты качества активов				
Доля процентных доходов, собранных наличными	100%	97%	94%	96%
Доля кредитов с просрочкой свыше 90 дней	0,37%	0,81%	0,69%	0,35%
Капитал/Активы	0,13	0,12	0,11	0,12
Кредиты/Активы	0,72	0,75	0,80	0,83
Коэффициенты ликвидности				
Кредиты/Депозиты	0,94	1,13	1,42	1,81
Коэффициент текущей ликвидности (k4) (не менее 0,30)	1,47	2,06	2,77	1,44
Коэффициент срочной ликвидности (k4-1) (не менее 1,00)	11,87	4,83	2,38	2,42
Коэффициент срочной ликвидности (k4-2) (не менее 0,90)	16,07	3,11	2,67	3,60
Коэффициенты достаточности капитала				
Коэффициент достаточности собственного капитала (k1-1) (не менее 0,06)	0,118	0,095	0,095	0,132
Коэффициент достаточности собственного капитала (k2) (не менее 0,12)	0,207	0,158	0,148	0,132

Источники: отчетность Эмитента, НБРК, расчёты Halyk Finance

Пояснения касательно изменений коэффициентов смотрите ниже в разделе мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента за 2015 г.

Общая информация об Эмитенте:

- АО «Delta Bank» работает в Казахстане с 1993 года. Основными акционерами банка являются физические лица.
- В 2007 году банк провел ребрендинг и обновил свою лицензию.
- Эмитент осуществляет свою деятельность согласно Лицензии Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций № 213 от 24 октября 2007 года.
- Региональная сеть Банка на 1 января 2016 г. насчитывает 11 филиалов и 1 представительство.
- Кредитный рейтинг банка: Standard & Poor's - В/стабильный/В, kzBB+ (25.07.15)
- За 2015 г. Банк выкупил собственные акции на сумму 119 тыс. тенге.

Акционеры Банка

Акционеры АО "Delta Bank" по состоянию на 01.01.2016	
Самзаев Артыкбай	24,5%
Балмагамбетова Алмагуль	9,7%
Тулепбеков Жасулан	9,4%
Джолдыбаева Жанар	9,3%
Саркулова Куляш	9,2%
Сактаганова Галия	8,9%
Сулейменов Айдос	5,7%
ТОО "АГРООПТТОРГ-07"	5,6%
Ахметжанова Гулимжан	5,5%
Кравченко Айгуль	5,4%
Владеющие менее 5%	6,8%
Всего	100,0%

Источник: данные Эмитента

В 3-м квартале 2015 г. Банк разместил через KASE принадлежащие Эмитенту акции на сумму 10 млрд тенге. Мы отмечаем, что в составе акционеров Банка появились новые лица – ТОО «Агрооптторг-07», которое по состоянию на 1 октября 2015 г. было держателем 5,6% акций Эмитента, и г-н Сулейменов А.С. с 5,7%.

Целевое использование денег, полученных от размещения Облигаций (NFBNб3):

НИН / ISIN	Дата размещения	Номинальный Объем (в тыс. тенге)	Целевое использование	Фактическое освоение	
			План	Целевое использование	Освоенная сумма (тыс. тенге)
KZP02Y10E176 / KZ2C00002038	12.07.2013	5 125 000	Кредитно-инвестиционная деятельность	Кредитно-инвестиционная деятельность	5 125 000
KZP02Y10E176 / KZ2C00002038	01.08.2013	1 000 000	Кредитно-инвестиционная деятельность	Кредитно-инвестиционная деятельность	1 000 000
KZP02Y10E176 / KZ2C00002038	13.08.2013	1 000 000	Кредитно-инвестиционная деятельность	Кредитно-инвестиционная деятельность	1 000 000
KZP02Y10E176 / KZ2C00002038	03.10.2013	1 000 000	Кредитно-инвестиционная деятельность	Кредитно-инвестиционная деятельность	1 000 000
KZP02Y10E176 / KZ2C00002038	10.10.2013	5 028 000	Кредитно-инвестиционная деятельность	Кредитно-инвестиционная деятельность	5 028 000
KZP02Y10E176 / KZ2C00002038	08.11.2013	4 000 000	Кредитно-инвестиционная деятельность	Кредитно-инвестиционная деятельность	4 000 000
KZP02Y10E176 / KZ2C00002038	25.12.2013	2 000 000	Кредитно-инвестиционная деятельность	Кредитно-инвестиционная деятельность	2 000 000

Источник: отчетность Эмитента

Исполнение Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций:

Эмитент сообщает, что Проспектом второго выпуска облигаций в пределах первой облигационной программы Банка (далее – Проспект) (НИН KZP02Y10E176) предусмотрены следующие обязательства:

Подпунктом 4 пункта 3 Проспекта:

- Выплачивать купонное вознаграждение лицам, которые обладают правом на его получение в течение 10 (десяти) рабочих дней с даты, следующей за последним днем периода, за который осуществляются выплаты;
- Погашение основного долга по облигациям в соответствии с данными реестра держателей облигаций.

Пунктом 3-2 Проспекта:

- Не допускать нарушения сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных листинговым договором, заключенным между Банком и АО «Казахстанская фондовая биржа»;
- Не допускать нарушения сроков предоставления аудиторских отчетов по годовой финансовой отчетности Банка, установленных листинговым договором, заключенным между Банком и АО «Казахстанская

фондовая биржа», за исключением случаев нарушения сроков предоставления Банку таких отчетов, аудиторской компанией.

АО «Delta Bank» подтверждает исполнение вышеперечисленных обязательств, а также обязательств, предусмотренных п. 2 статьи 15 Закона о рынке ценных бумаг от 02 июля 2003 года.

Анализ корпоративных событий за 4 квартал 2015 г.:

Мы выделяем наиболее чувствительные корпоративные события и рекомендуем держателям облигаций обратить на них внимание:

- 08.10.2015 – АО «Delta Bank» предоставило выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 октября 2015 года;
- **16.10.2015 – АО «Delta Bank» сообщило о получении займа на сумму 13,8 млрд тенге;**
- 16.10.2015 – Опубликована финансовая отчетность АО «Delta Bank» за январь-сентябрь 2015 года;
- 02.11.2015 – АО «Delta Bank» сообщило о привлечении его к административной ответственности;
- 04.11.2015 – АО «Delta Bank» сообщило о заключении сделок, в совершении которых имеется заинтересованность;
- 16.11.2015 – Опубликован отчет по обзору финансовой отчетности АО «Delta Bank» за январь-сентябрь 2015 года;
- 19.11.2015 – KASE опубликовала выписку из протокола заседания Совета директоров АО «Delta Bank» от 19 ноября 2015 года;
- **19.11.2015 – Совет директоров АО «Delta Bank» принял решение о размещении 10 млн простых акций по цене 1 500 тенге за акцию с учетом реализации акционерами права преимущественной покупки;**
- 02.12.2015 – АО «Delta Bank» сообщило о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность;
- **08.12.2015 – АО «Delta Bank» сообщило о выплате пятого купона по своим облигациям KZP02Y10E176 (KZ2C00002038, NFBNб3)**
- **18.12.2015 – АО «Delta Bank» не выплачивало третий купон по облигациям четырех выпусков в связи с их отсутствием в обращении;**
- **29.12.2015 – Совет директоров АО «Delta Bank» принял решение о размещении 2 млн простых акций KZ1C36500011 (KZ000A1CTMT7, NFBN) по цене 1 500 тенге путем подписки на неорганизованном рынке ценных бумаг;**

Мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента за 2015 г.

Анализ доходов и расходов

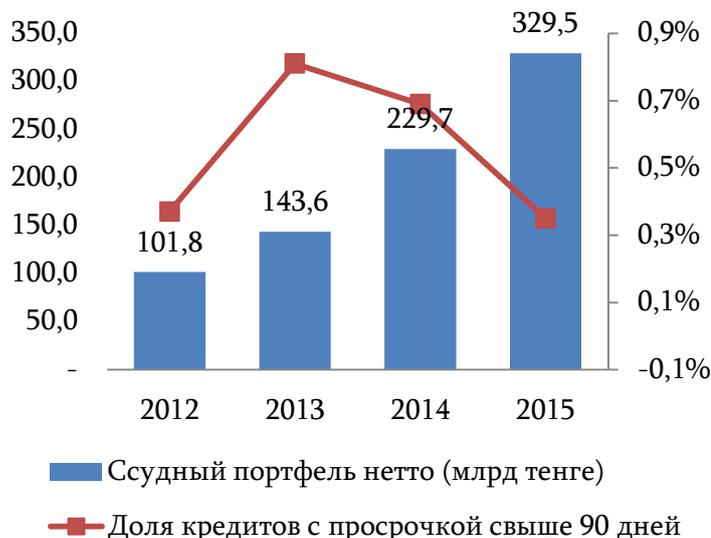
Отчет о прибылях и убытках (млн тенге)	2012	2013	2014	2015	Изменение г/г
Процентные доходы	13 950	22 462	28 354	39 818	40%
Процентные расходы	(4 635)	(9 857)	(13 234)	(18 416)	39%
Чистый процентный доход	9 315	12 604	15 120	21 402	42%
Чистые комиссионные доходы	1 146	1 171	856	982	15%
Прочие доходы/(расходы)	148	137	677	3 174	369%
Операционные доходы	10 609	13 912	16 653	25 558	53%
Убытки от обесценения	(6 553)	(7 073)	(8 016)	(15 327)	91%
Операционные расходы	(1 914)	(2 394)	(2 765)	(2 928)	6%
Прибыль до налогообложения	2 142	4 444	5 872	7 303	24%
Расход по налогу на прибыль	(362)	(843)	(862)	(1 007)	17%
Чистая прибыль	1 780	3 601	5 010	6 296	26%
Расходы/Доходы*	80%	68%	65%	71%	

Источники: отчётность Эмитента, расчёты Halyk Finance

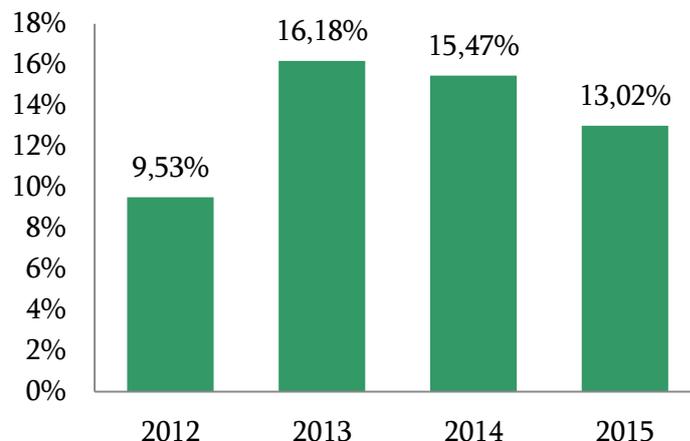
* (Административные расходы + Расходы по обесценению) / Операционные доходы

Доходность на капитал Банка продолжает снижаться с 2013 года и в 2015 г. сложилась на уровне 13,02%, что на 2,45 пп ниже аналогичного показателя 2014 г.

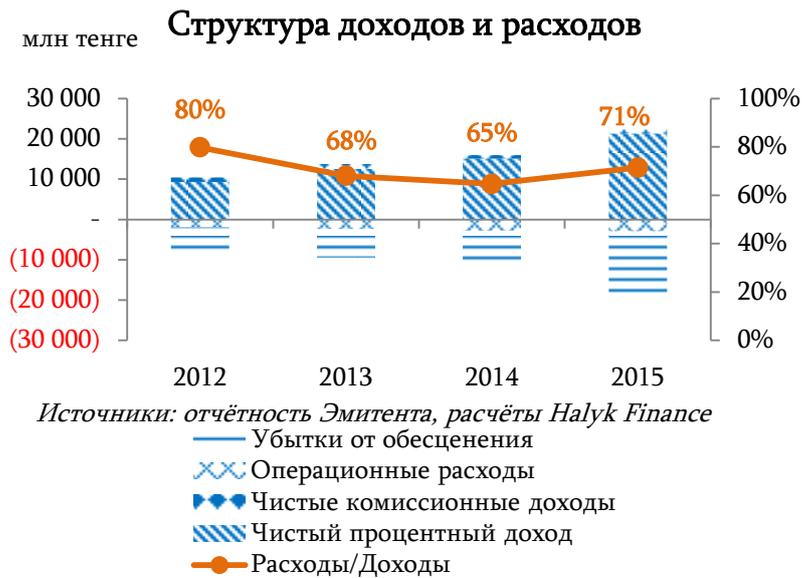
Динамика ссудного портфеля



ROE



Источник: расчёты Halyk Finance, данные Компании



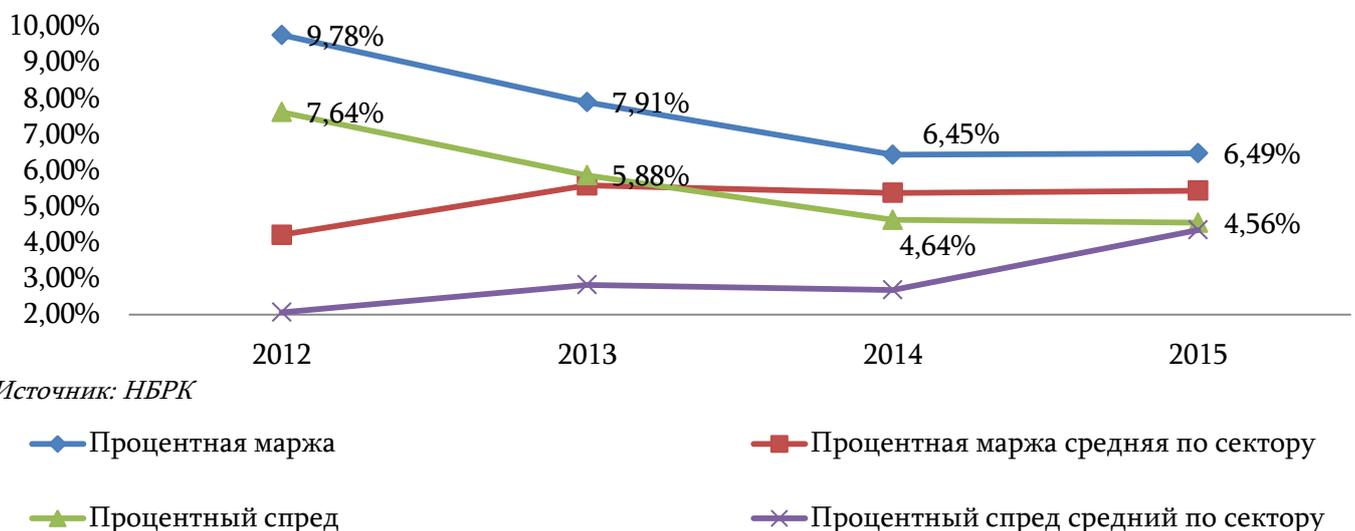
Процентные доходы Банка за 2015 г. выросли на 40% и составили 39,8 млрд тенге. Рост статьи был обеспечен за счет роста процентов, полученных по кредитам, выданным клиентам, который составил 41% г/г.

Процентные расходы выросли на 39% за счет роста процентных расходов по сделкам РЕПО и займам, привлеченным от банков и прочих финансовых институтов. Более подробное описание соответствующих статей баланса приведено в разделе анализа финансового положения ниже.

Благодаря росту процентных доходов и чистой прибыли по операциям с иностранной валютой, операционная прибыль компании за 2015 г. выросла на 53% и составила 25,6 млрд тенге. Убытки от обесценения увеличились на 91%, до 15,3 млрд тенге. Операционные расходы выросли на 6%. За счет значительных колебаний расходов и доходов, уровень соотношения расходов к доходам Эмитента повысился до 71%, что на 6 пп выше, чем в 2014 г. Чистая прибыль Банка за 2015 год составила 6,3 млрд тенге, что на 26% превышает чистый доход, полученный Банком в 2014 году.

Стоимость риска (отношение аннуализированных отчислений в провизию к среднегодовому объему выданных кредитов) за 2015 г. составила 4,87%, что на 1,05 пп выше показателя по итогам 2014 г.

Среднегодовые показатели процентной маржи и спреда



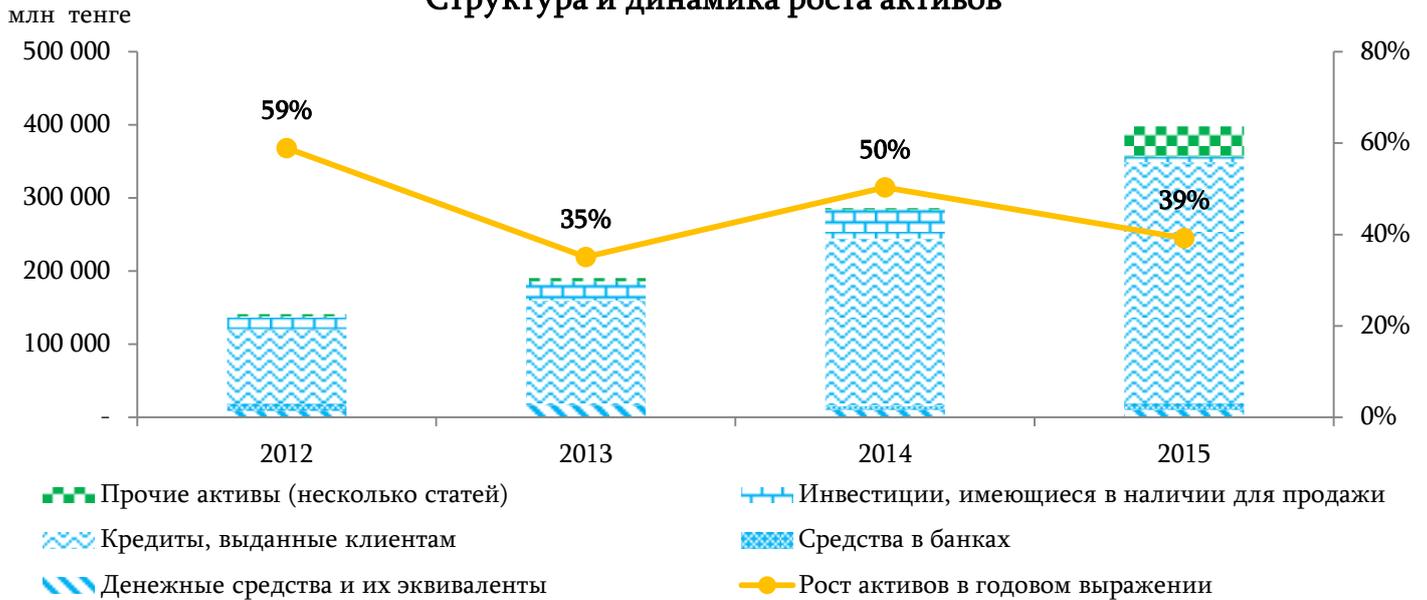
Процентная маржа Банка составила 6,49% по итогам 2015 г., что на 1,04 пп выше среднего показателя по банковскому сектору Казахстана. Мы связываем рост процентной маржи с привлечением долгосрочных ссуд от государственных финансовых институтов, которые возможно предлагают более низкие ставки, чем БВУ и клиенты Банка, что увеличивает положительную разницу между стоимостью привлечения финансирования и прибылью от выдачи кредитов. Процентный спред Банка незначительно понизился и составил 4,56%.

Анализ финансового положения

Отчет о финансовом положении (млн тенге)	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	Изменение с начала года
АКТИВЫ	140 891	190 266	285 939	398 031	39%
Рост активов за отчётный период	59%	35%	50%	39%	
Денежные средства и их эквиваленты	8 630	16 175	10 035	9 810	-2%
Средства в банках	10 002	-	5 077	9 610	89%
Финансовые инструменты**	177	177	17	4 995	30071%
Кредиты, выданные клиентам	101 789	143 616	229 667	329 534	43%
Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи	17 448	26 188	39 258	7 582	-81%
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения	2 180	2 205	-	34 619	н/п
Основные средства и нематериальные активы	344	1 039	1 427	1 294	-9%
Требования по отложенному налогу на прибыль	-	292	4	46	937%
Прочие активы	320	574	454	541	19%
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ	140 891	190 266	285 939	398 031	39%
Обязательства	122 202	168 013	253 557	349 685	38%
Рост обязательств за отчётный период	68%	37%	51%	38%	
Средства и ссуды финансовых организаций	10 890	11 411	62 151	132 720	114%
РЕПО	-	-	-	-	н/п
Текущие счета и депозиты клиентов	107 965	127 296	162 110	182 448	13%
Выпущенные долговые ценные бумаги	3 112	28 859	28 914	29 039	0,4%
Субординированные облигации	-	-	-	-	н/п
Обязательства по отложенному налогу на прибыль	49	-	-	-	н/п
Прочие обязательства	186	447	382	5 479	1334%
Капитал	18 689	22 253	32 382	48 346	49%
Рост капитала за отчётный период	18%	19%	46%	49%	
Уставный капитал	15 461	15 461	20 460	30 460	49%
Резервный капитал	963	2 370	2 370	2 370	0%
Резерв по переоценке инвестиций для продажи	84	46	166.645	-165	-199%
Резерв по переоценке ОС и НМА	2	0	0	-	н/п
Нераспределённая прибыль	2 179	4 375	9 385	15 681	67%

Источники: отчётность Эмитента, расчёты Haluk Finance

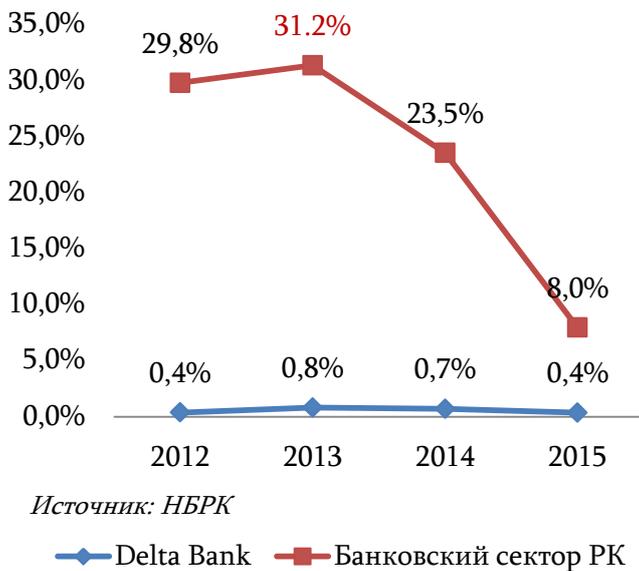
Структура и динамика роста активов



Источники: отчётность Эмитента, расчёты Halyk Finance

По итогам 2015 г., активы Банка выросли на 39% с начала года и составили 398,0 млрд тенге. Денежные средства и их эквиваленты сократились на 2%, составив долю 2% в структуре баланса, что на 4 пп ниже показателя в 2014 г. Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи, понизились на 81%. На конец 2015 г., доля ссудного портфеля в структуре активов повысилась на 3 пп и находится на уровне 83%, нетто займы составили почти 329,5 млрд тенге. Рост ссудного портфеля с начала года составил 43%. Доля займов Банка с просрочкой платежей свыше 90 дней стабильно остается на уровне менее 1%. Средний показатель по сектору снизился с 24% до 8% ввиду проводимой общегосударственной политики по снижению доли проблемных займов БВУ.

Доля кредитов с просрочкой платежей свыше 90 дней



Доля ссудного портфеля в структуре активов



Структура и динамика роста обязательств



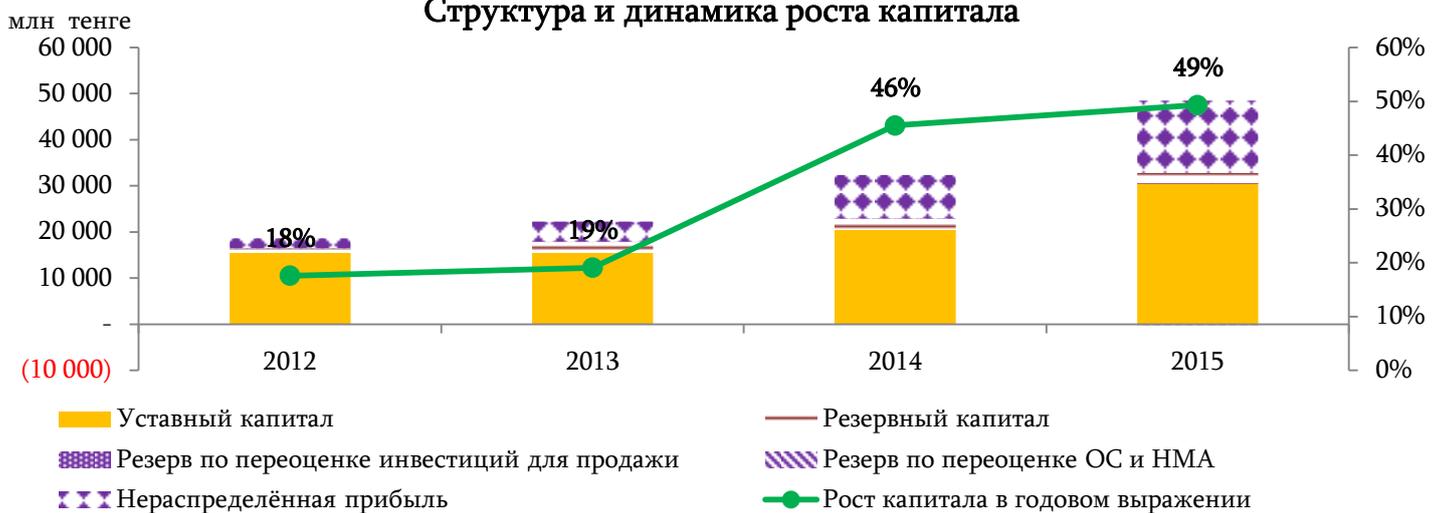
Источники: отчётность Эмитента, расчёты Halyk Finance

Основным источником фондирования Банка остаются средства клиентов, которые составили 182,4 млрд тенге (т.е. порядка 52% от обязательств). Рост статьи за 2015 г. составил 13%.

Второй год подряд Банк интенсивно наращивает средства и ссуды, привлеченные от финансовых организаций. За 2015 г. Банк привлек около 70,5 млрд тенге от финансовых организаций. Доля данной статьи составила 38% от обязательств Эмитента.

Выпущенные долговые ценные бумаги по итогам 2015 г. остались на прежнем уровне, их доля составила 8% от обязательств.

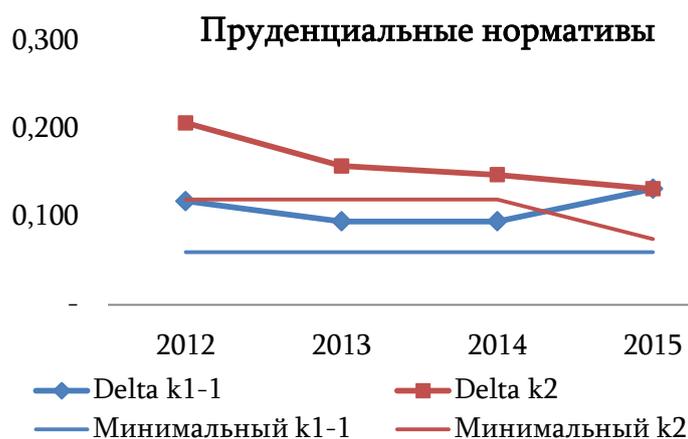
Структура и динамика роста капитала



Источники: отчётность Эмитента, расчёты Halyk Finance

По итогам 2015 г., капитал Банка вырос на 16,0 млрд тенге, или на 49%. Ключевым драйвером роста стало привлечение дополнительного акционерного капитала в размере 10,0 млрд тенге, которые были привлечены путем размещения ранее выпущенных Эмитентом акций. Более подробно об изменениях в структуре акционеров указано в разделе об акционерах выше.

Вторым толчком роста капитала Банка стало получение Банком чистой прибыли в размере 6,3 млрд тенге, которая повлияла на рост нераспределенной прибыли на балансе Банка.



Коэффициенты достаточности капитала находятся на комфортном уровне выше минимальных уровней, установленных пруденциальными нормативами. Дополнительные вливания капитала со стороны акционеров в 2015 г. позволили удержать коэффициенты достаточности от снижения, несмотря на значительные темпы кредитования. В 2015 г. коэффициент достаточности k2 незначительно понизился до 0,132 при минимальном требуемом уровне в 0,075, установленном новыми требованиями с начала 2015 г.

По состоянию на 1 января 2016 г. Эмитент выполняет требования по поддержанию всех коэффициентов выше минимальных уровней, установленных пруденциальными нормативами.

Анализ движений денежных средств

Отчет о движении денежных средств (млн тенге)	2012	2013	2014	2015
ДДС от операционной деятельности	4 666	(8 378)	(1 049)	(15 683)
ДДС от инвестиционной деятельности	(8 759)	(9 427)	(11 217)	(2 569)
ДДС от финансовой деятельности	2 707	25 295	4 999	10 000
Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и их эквивалентов	(1 367)	7 544	(1 063)	(225)
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	9 997	8 630	16 175	10 035
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	8 630	16 175	10 035	9 810

Источник: отчетность Эмитента

* Различие в результатах вызвано изменением в отчетности Эмитента, теперь счета и депозиты в банках не включены в состав денежных средств и их эквивалентов, и публикуются отдельной статьёй



За 2015 г. у Банка сложился отток денежных средств от операционной деятельности в размере 15,7 млрд тенге. Основными статьями выбытия денежных средств от операционной деятельности стали выдача кредитов клиентам и отток средств клиентов со счетов и депозитов Банка. Ключевыми статьями притока денежных средств, полученных в результате операционной деятельности стали средства и ссуды банков и финансовых организаций, объем которых составил 51 млрд тенге и большая часть этих средств поступила от государственных финансовых институтов. В рамках инвестиционной деятельности на счета эмитента поступило 4 млрд тенге в результате выбытий

Источник: отчетность Эмитента

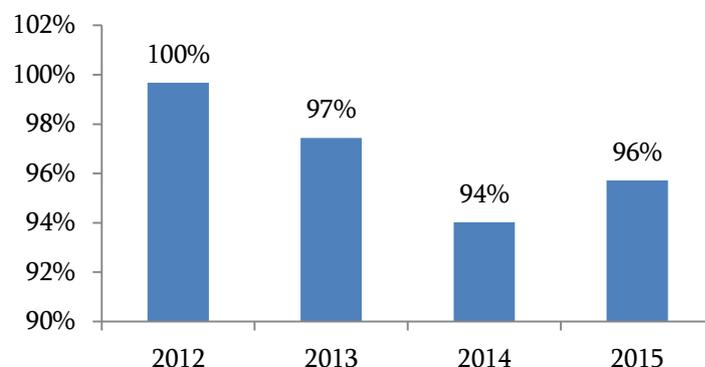
и погашений финансовых активов, имеющих в наличии для продажи. Общее выбытие средств по инвестиционной деятельности составило 2,6 млрд тенге.

В рамках финансовой деятельности Банк разместил простые акции среди новых и действующих акционеров на сумму 10 млрд тенге. Более подробно об изменениях в составе акционеров описано в разделе об акционерах выше.

Таким образом, за 2015 г. с учетом всех денежных потоков у Банка сложилось чистое уменьшение денежных средств в размере 8,3 млрд тенге.

За 2015 г. доля процентных доходов, собранных наличными, выросла в сравнении с 2014 г. и составила 96%.

Доля процентных доходов, собранных наличными



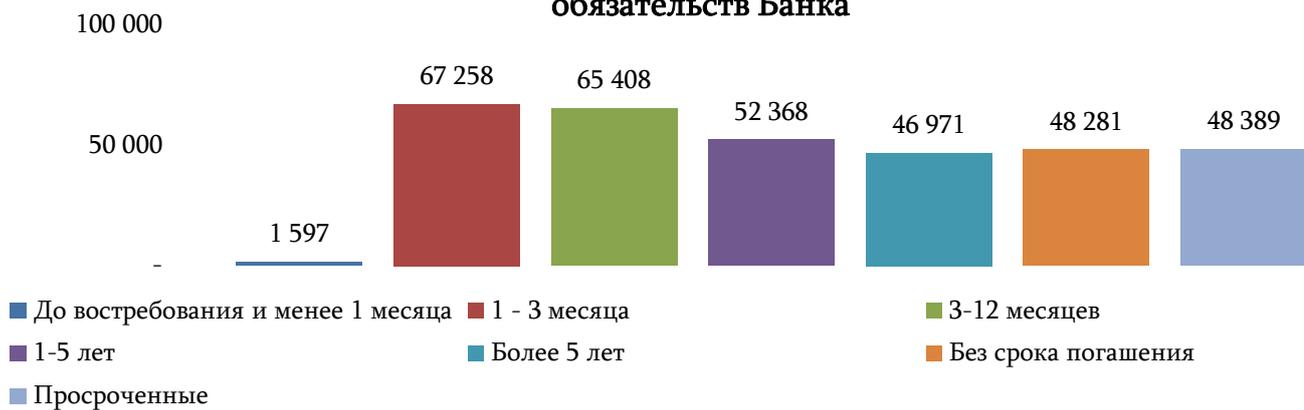
Анализ валютной позиции Банка

По состоянию на 01.01.2016 г. (в млн. тенге)	Тенге	Доллар США	Евро	Прочие валюты	Итого
Активы	263 877	129 738	3 453	510	397 578
Денежные средства и эквиваленты	1 267	6 039	1 994	509	9 810
Счета и депозиты в банках	5 515	4 095	-	-	9 610
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	4 995	-	-	-	4 995
Кредиты, выданные клиентам	210 093	117 984	1 456	-	329 534
Финансовые активы для продажи	5 969	1 613	-	-	7 582
Финансовые активы, удерживаемые до погашения	34 619	-	-	-	34 619
ОС и НМА	1 294	-	-	-	1 294
Требования по отложенному налогу на прибыль	46	-	-	-	46
Прочие финансовые активы	79	7	2	0	88
Обязательства	216 420	129 141	3 490	138	349 189
Средства банков и других финансовых институтов	53 020	76 452	3 427	-	132 720
Текущие счета и вклады клиентов	129 438	52 632	243	136	182 448
Выпущенные долговые ЦБ	29 039	-	-	-	29 039
Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	4 751	-	-	-	4 751
Прочие обязательства	172	57	-	2	232
Чистая позиция	47 457	597	(37)	372	48 389

Источник: отчетность Эмитента

По состоянию на 1 января 2016 г., активы Эмитента, деноминированные в долларах США, превышают обязательства на сумму, эквивалентную 0,6 млрд тенге.

Кумулятивная чистая позиция по срокам погашения активов и обязательств Банка



Источник: отчётность Эмитента

По состоянию на 1 января 2016 г., активы Банка со сроками погашения от 1 до 3 месяцев на 67 млрд тенге превосходят обязательства с аналогичными сроками погашения, данной позиции будет достаточно для погашения отрицательных чистых позиций со сроками погашения более 3 месяцев. Итоговая чистая позиция со сроками погашения положительная и составляет 48 млрд тенге.

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

Председатель Правления

АО «Halyk Finance»

Абжанов А.Р.

Приложение №1

Характеристики инструмента:	
Торговый код	NFBNb3
Список ценных бумаг	официальный, категория "иные долговые ценные бумаги"
Предмет котирования	чистая цена
Единица котирования	процент от номинала
Валюта котирования	KZT
Точность котирования	4 знака
Дата включения в торговые списки	27.05.13
Дата открытия торгов	03.06.13
Маркет-мейкеры	<u>АО "АСЫЛ-ИНВЕСТ"</u>
Характеристики ценной бумаги:	
Наименование облигации	купонные облигации
CFI	DBFUFR
НИН	KZP02Y10E176
ISIN	KZ2C00002038
BBGID	BBG004MXYYW7
Текущая купонная ставка, % годовых	7,500
Кредитные рейтинги облигации	Standard & Poor's: B (07.04.14)
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Номинальная стоимость в валюте выпуска	1 000
Число зарегистрированных облигаций	40 000 000
Объем выпуска, KZT	40 000 000 000
Число облигаций в обращении	19 153 000
Период обращения	27.05.13 – 27.05.23

Источник: KASE от 30 марта 2016 г.