

АО «Halyk Finance» представляет интересы держателей облигаций (НИН: KZP02Y10E176, торговый код: NFBNb3 – характеристики бумаги представлены в приложении №1) АО «Delta Bank» (далее – «Банк» или «Эмитент»). По состоянию на 1 января 2017 года, Эмитент разместил облигации данного выпуска в количестве 19 153 000 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 Эмитента по результатам 2016 года.**

**Цель анализа** – определение финансового положения Эмитента по состоянию на 31 декабря 2016 года, 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 года (неаудированная) вместе с пояснительной запиской;
- Валютная позиция по состоянию на 31 декабря 2016 г.;
- Анализ ликвидности в разрезе сроков погашения по состоянию на 31 декабря 2016 г.;
- Отчет о целевом использовании привлеченных средств;
- Реестр держателей облигаций по состоянию на 1 января 2017 года 00:00:00;
- Прочие отчеты и устные комментарии представителей Банка.

### **Общая информация об Эмитенте:**

- АО «Delta Bank» осуществляет свою деятельность в Казахстане с 1993 года (первоначальное наименование «Нефтебанк» было изменено на «Delta Bank» в 2007 году). 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 насчитывает 11 филиалов;
- В начале 2017 года крупнейшим акционером Банка стал – г-н Тлеубаев Н.С. (49%);
- Согласно информационному сообщению, опубликованному на сайте АО «Казахстанская Фондовая Биржа» (далее – «KASE») 15 февраля 2017 г., Банк сообщил о невыплате основного долга по облигациям с торговым кодом NFBNb2, НИН KZP01Y05E178, ISIN KZ2C00001709 на сумму номинальной стоимости в размере 9 884 710 000 тенге. Согласно информационному сообщению, опубликованному на сайте KASE 23 февраля 2017 г., по состоянию на 23.02.2017 г. Банк полностью погасил номинальную стоимость указанных облигаций;
- 15 февраля 2017 года, Казахстанская фондовая биржа ввела запрет на использование ценных бумаг Банка в качестве предметов операций РЕПО, осуществляемых «прямым» способом, поскольку Банк допустил дефолт по погашению облигаций с торговым кодом NFBNb2;
- 17 февраля международное рейтинговое агентство S&P понизило долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги контрагента Delta Bank с «CC/C» до «D». Одновременно понижен рейтинг банка по национальной шкале с «kzCC» до «D».

### Акционеры Банка<sup>1</sup>

Акционеры АО "Delta Bank"	на 07.02.2017 г.	на 01.01.2017 г.	на 01.10.2016 г.
Балмагамбетова Алмагуль	9,7%	9,7%	9,7%
Джолдыбаева Жанар	9,8%	9,8%	9,8%
Саркулова Куляш	9,8	9,8%	9,8%
Сактаганова Галия	9,8%	9,8%	9,8%
Ахметжанова Гулимжан	9,8%	9,8%	9,8%
<b>Тлеубаев Нурлан</b>	<b>49,4%</b>	-	-
Самзаев Артыкбай	-	21,0%	21,0%
Тулепбеков Жасулан	-	9,9%	9,9%
Другие акционеры	1,7%	20,1%	20,1%
<b>Всего</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

По состоянию на 07.02.2016 г., в составе акционеров Банка произошли изменения. В частности, постановлением Национального Банка РК №2 от 28 января 2017 года было принято решение «О выдаче Тлеубаеву Нурлану Сактапбергеновичу согласия на приобретения статуса крупного участника Акционерного общества «DeltaBank». 7 февраля 2017 года, внеочередное собрание акционеров Банка приняло решение об избрании Председателем Совета директоров Банка г-на Тлеубаева Н.С., доля владения голосующими акциями Банка которого составляла 49%, со сроком полномочий до 10 октября 2021 года. В период с 1 января 2017 года по 7 февраля 2017 года из состава акционеров Банка, владеющих 5 и более процентами акций, вышли Самзаев Артыкбай (21% по состоянию на 01.01.2017 г.) и Тулепбеков Жасулан (9,9% по состоянию на 01.01.2017 г.).

<sup>1</sup> Источник: официальный сайт KASE. Приведенная таблица отражает доли акционеров от общего количества размещенных простых акций Банка

**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
<b>ИТОГО:</b>		<b>19 153 000</b>			<b>19 153 000</b>

Источник: отчёт Эмитента о целевом использовании денег, полученных от размещения Облигаций, по состоянию на 31.12.2016 г.

Отчет о средствах, привлеченных за счёт размещения долговых бумаг, остался без изменений по сравнению с 3-м кварталом 2016 года. В 4-м квартале 2016 года дополнительных размещений Облигаций не было.

**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.

Эмитент подтверждает исполнение вышеперечисленных обязательств, а также обязательств, предусмотренных п. 2 статьи 15 Закона о рынке ценных бумаг от 02 июля 2003 года № 461-ІІ.

#### **Анализ корпоративных событий с начала 4-го квартала 2016 года:**

**27.02.2017** АО "Delta Bank" сообщило об обратном выкупе облигаций KZP02Y10E176 (KZ2C00002038, NFBNб3)

**27.02.2017** АО "Delta Bank" сообщило о получении займа в размере 45,6 млрд тенге

**23.02.2017** АО "Delta Bank" сообщило о выплате основного долга по облигациям KZP01Y05E178 (KZ2C00001709, NFBNб2)

**23.02.2017** АО "Delta Bank" сообщило о привлечении его к административной ответственности

**22.02.2017** Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP01Y05E178 (KZ2C00001709, NFBNб2) АО "Delta Bank" за период с 19 июля 2016 года по 18 января 2017 года

**20.02.17** АО "Delta Bank" сообщило о понижении агентством Standard & Poor's рейтинговых оценок банка и его облигаций

**16.02.2017** KASE ввела запрет на использование ценных бумаг АО «Delta Bank» в качестве предметов операций РЕПО, осуществляемых «прямым» способом.

**15.02.2017** АО «Delta Bank» сообщило о заключении сделок, в совершении которых имеется заинтересованность.

**15.02.2017** АО «Delta Bank» сообщило о невыплате основного долга по облигациям KZP01Y05E178 (KZ2C00001709, NFBNб2) и планируемом сроке его выплаты.

**08.02.2017** АО "Delta Bank" сообщило о понижении агентством Standard & Poor's рейтинговых оценок банка и его облигаций

**08.02.2017** АО "Delta Bank" сообщило о решении Совета директоров считать размещение 6 666 667 простых акций KZ1C36500011 (KZ000A1CTMT7, NFBN) не состоявшимся

**07.02.2017** АО "Delta Bank" сообщило о решениях внеочередного общего собрания его акционеров, состоявшегося 07 февраля 2017 года

**07.02.2017** АО "Delta Bank" сообщило об изменениях в составе Совета директоров

**07.02.2017** АО "Delta Bank" предоставило протокол внеочередного общего собрания акционеров от 07 февраля 2017 года

**07.02.2017** АО "Delta Bank" сообщило об избрании Тлеубаева Н.С. председателем Совета директоров банка и изменении состава акционеров, владеющих десятью и более процентами акций банка

- 02.02.2017** АО "Delta Bank" сообщило о выдаче Национальным Банком Республики Казахстан Тлеубаеву Н.С. согласия на приобретение статуса крупного участника банка
- 01.02.2017** АО "Delta Bank" сообщило о выплате последнего купонного вознаграждения по облигациям KZP01Y05E178 (KZ2C00001709, NFBNb2) без погашения их номинальной стоимости
- 24.01.2017** АО "Delta Bank" сообщило о понижении агентством Standard & Poor's рейтинговых оценок банка
- 24.01.2017 АО "Delta Bank" сообщило о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность
- 20.01.2017 Опубликована финансовая отчетность АО "Delta Bank" за январь–декабрь 2016 года
- 18.01.2017 Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP04Y12E699 (KZ2C00002673, NFBNb7) АО "Delta Bank" за период с 13 июня по 12 декабря 2016 года
- 18.01.2017 Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP03Y15E694 (KZ2C00002681, NFBNb6) АО "Delta Bank" за период с 13 июня по 12 декабря 2016 года
- 18.01.2017 Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP02Y07E693 (KZ2C00002665, NFBNb5) АО "Delta Bank" за период с 13 июня по 12 декабря 2016 года
- 18.01.2017 Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP01Y05E699 (KZ2C00002699, NFBNb4) АО "Delta Bank" за период с 13 июня по 12 декабря 2016 года
- 18.01.2017 Облигации KZP01Y05E178 (KZ2C00001709, NFBNb2) АО "Delta Bank" исключены из официального списка KASE в связи с истечением срока обращения
- 11.01.2017 Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP02Y10E176 (KZ2C00002038, NFBNb3) АО "Delta Bank" за период с 28 мая по 27 ноября 2016 года
- 10.01.2017 АО "Delta Bank" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 января 2017 года
- 09.01.2017 06 февраля 2017 года состоится внеочередное общее собрание акционеров АО "Delta Bank"
- 06.01.2017 АО "Delta Bank" сообщило о решении Совета директоров о размещении простых акций KZ1C36500011 (KZ000A1CTMT7, NFBN)
- 05.01.2017** АО "Delta Bank" сообщило о понижении агентством Standard & Poor's рейтинговых оценок банка
- 30.12.2016 АО "АСЫЛ-ИНВЕСТ" отказалось от статуса маркет-мейкера на KASE по ценным бумагам АО "Delta Bank"
- 29.12.2016** АО "Delta Bank" сообщило о возобновлении Национальным Банком действия лицензии банка на проведение банковских и иных операций и осуществления деятельности на рынке ценных бумаг в части приема депозитов, открытия банковских счетов физических лиц
- 09.12.2016 АО "Delta Bank" не выплачивало пятый купон по облигациям четырех выпусков в связи с их отсутствием в обращении
- 07.12.2016** АО "Delta Bank" сообщило о выплате седьмого купона по своим облигациям KZP02Y10E176 (KZ2C00002038, NFBNb3)
- 02.12.2016** Совет директоров АО "Delta Bank" принял решение о размещении 6 666 667 простых акций KZ1C36500011 (KZ000A1CTMT7, NFBN) по цене 1 500 тенге за акцию
- 02.12.2016 Национальный Банк принял к сведению информацию о не размещении акций АО "Delta Bank" за период с 17 мая по 16 ноября 2016 года

29.11.2016 АО "Delta Bank" сообщило о привлечении его к административной ответственности

17.11.2016 АО "Delta Bank" сообщило о сохранении агентством Standard & Poor's рейтинговых оценок банка после временного приостановления действия лицензии банка на открытие новых текущих счетов и депозитов физических лиц

10.11.2016 АО "Фридом Финанс" предоставило отчет представителя держателей облигаций АО "Delta Bank" четырех выпусков на 01 октября 2016 года

**07.11.2016 АО "Delta Bank" сообщило о приостановлении Национальным Банком действия лицензии банка на проведение банковских и иных операций и деятельности на рынке ценных бумаг в части приема депозитов, открытия банковских счетов физических лиц сроком на три месяца**

20.10.2016 Опубликована финансовая отчетность АО "Delta Bank" за январь–сентябрь 2016 года

14.10.2016 АО "Delta Bank" сообщило о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность

*Источник: официальный сайт KASE*

Отмечаем, что Постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан (далее – «НБРК» или «**Национальный Банк**») №246 от 28 октября 2016 года Национальным Банком с 1 ноября 2016 года было приостановлено действие лицензии Банка на прием депозитов физических лиц и открытие банковских счетов физических лиц сроком на 3 месяца. Как было сообщено в пресс-релизе Национального Банка, решение о приостановлении лицензии было принято в рамках надзорного реагирования на отдельные нарушения Банком требований банковского законодательства и необходимости улучшения систем внутреннего контроля.

Постановление Национального Банка "О возобновлении действия лицензии на проведение банковских и иных операций и осуществление деятельности на рынке ценных бумаг, выданной акционерному обществу "Delta Bank", в части приема депозитов, открытия банковских счетов физических лиц" было принято 29 декабря 2016 года и вступало в силу с той же даты.

Повторно обращаем внимание на то, что после отчетной даты, 23 января 2017 года международное рейтинговое агентство Standard & Poor's понизило долгосрочный рейтинг Эмитента сначала с «ССС+» до «ССС-», а потом 2 февраля 2017 года до «СС» в связи с повышением риска неплатежа по выпуску тенговых облигаций Банка с торговым кодом NFBN2. В частности, данные рейтинговые действия были обусловлены тем, что Банк не произвел основной платеж в размере 9,8 млрд тенге по приоритетным необеспеченным облигациям сроком погашения 18 января 2017 года, выпущенным в рамках первой облигационной программы. 31 января 2017 года Банк произвел выплату последнего купонного вознаграждения по указанным облигациям в размере 469 млн тенге без одновременного погашения их номинальной стоимости. В соответствии с условиями проспекта выпуска указанных облигаций, 1 февраля 2017 года начался льготный период продолжительностью 10 рабочих дней, в течение которого Банку предстояло погасить основную сумму долга. После истечения данного срока, 15 февраля 2017 года, Эмитент официальным письмом сообщил KASE о том, что Банк не погасил номинальную стоимость первого выпуска облигаций, выпущенных в рамках первой облигационной программы. 15 февраля KASE ввела запрет на использование ценных бумаг Банка в качестве предметов операций РЕПО, осуществляемых «прямым» способом. 17 февраля 2017 года международное рейтинговое агентство S&P понизило кредитный рейтинг Банка до уровня «D» (дефолтный рейтинг).

Отчет представителя держателей облигаций АО «Delta Bank» за 12м 2016 г.

Дата подготовки – 28.02.2017 г.

23 февраля 2017 года Банк официальным письмом сообщил KASE о том, что по состоянию на 23.02.2017 г. Банк полностью погасил номинальную стоимость указанных облигаций.

27 февраля 2017 года Банк официальным письмом сообщил KASE о получении займа в размере, составляющем двадцать пять и более процентов от размера собственного капитала:

- 1) дата принятия органом Банка решения о получении займа – 21.02.2017 г.;
- 2) дата заключения договора о получении Банком займа – 22.02.2017 г.
- 3) общий размер займа Банка, определенный договором – 46,0 млрд. тенге;
- 4) дата получения Банком займа и размер полученного займа в пределах суммы, определенной договором – 22.02.2017 г., размер полученного займа 45,6 млрд. тенге;
- 5) цель получения Банком займа – для исполнения обязательств;
- 6) процентное соотношение размера полученного Банком займа к размеру собственного капитала Банка на дату принятия органом Банка решения о получении займа – 77%.

Данных о том, кто являлся кредитором Банка по данному займу, раскрыто не было.

27 февраля 2017 года Банк официальным письмом сообщил KASE о том, что по состоянию на 23.02.2017 года количество выкупленных облигаций Банка второго выпуска Облигаций (НИН KZP02Y10E176) выпущенных в рамках первой облигационной программы Банка составляет 19.153.000 штук облигаций. Отмечаем, что данное количество идентично количеству Облигаций (в штуках), находившихся в обращении по состоянию на 1 января 2017 года. Сумма обратного выкупа второго выпуска облигаций, выпущенных в рамках второй облигационной программы Банка, составила 18 396 003 212,33 тенге.

### **Дополнительно запрошенная информация**

Напоминаем, что в нашем отчете представителя держателей Облигаций по итогам 9-ти месяцев 2016 года мы обращали внимание на то, что сложившаяся по итогам указанного отчетного периода отрицательная чистая позиция Банка по активам и обязательствам со сроком погашения менее 1 месяца и до востребования составляла 9,4 млрд тенге и создавала риск потери текущей ликвидности в краткосрочном периоде. Кроме того, после указанного выше приостановления Национальным Банком действия лицензии Эмитента на прием депозитов физических лиц и открытие банковских счетов физических лиц сроком на 3 месяца, нами, в рамках осуществления деятельности представителя держателей Облигаций Банка, был составлен запрос в Банк о предоставлении дополнительной информации касательно отдельных финансовых показателей Банка (в том числе, характеристик кредитного портфеля) и действий Банка в отношении мер, принимаемых Банком в целях устранения выявленных нарушений и недостатков.

Согласно полученным пояснениям Банка, характер и природа нарушений заключались в том, что Банком была повторно (в течение 6 месяцев) предоставлена в НБРК недостоверная отчетность, а также было допущено нарушение валютного законодательства и несвоевременное исполнение Банком плана мероприятий, направленного на повышение финансовой устойчивости. Вместе с этим Банк сообщил, что по указанным взысканиям НБРК уже предпринял соответствующие меры в отношении Банка. Два факта нарушения касались технических проблем при передаче отчетности. Третий факт произошел вследствие резкой девальвации национальной валюты в августе 2015 года, при этом влияние нарушения данного

фактора на деятельность Банка оказано не было, поскольку доля классифицированной дебиторской задолженности в общей структуре активов Банка составляла 0,2%.

Дополнительная информация Банка по кредитному портфелю, полученная в рамках ответа на наш запрос, отражена в соответствующих обсуждениях в разделе «Анализ финансового положения».

### Отдельные финансовые показатели Эмитента

	2013	2014	2015	2016
<b>Коэффициенты прибыльности</b>				
Процентная маржа	7,91%	6,45%	6,49%	6,62%
Средняя процентная маржа по сектору	5,60%	5,39%	5,45%	4,79%
Процентный спред	5,88%	4,64%	4,56%	4,51%
Средний процентный спред по сектору	2,83%	2,69%	4,36%	4,07%
RoAE <sup>2</sup>	17,59%	18,34%	15,60%	6,30%
RoAA <sup>3</sup>	2,17%	2,10%	1,84%	0,82%
Cost-to-income <sup>4</sup>	17,2%	16,6%	11,5%	9,7%
<b>Коэффициенты качества активов</b>				
Доля процентных доходов, собранных наличными	97%	95%	96%	101%
Доля кредитов с просрочкой свыше 90 дней	0,81%	0,69%	0,35%	0,31%
<b>Коэффициенты ликвидности и долговой нагрузки</b>				
Капитал/Активы	0,12	0,11	0,12	0,14
Кредиты/Активы	0,75	0,80	0,83	0,84
Кредиты/Депозиты	1,13	1,42	1,81	2,19
Коэффициент текущей ликвидности (k4) (не менее 0,30)	2,06	2,77	1,44	1,48
Коэффициент срочной ликвидности (k4-1) (не менее 1,00)	4,83	2,38	2,42	1,18
Коэффициент срочной ликвидности (k4-2) (не менее 0,90)	3,11	2,67	3,60	0,98
<b>Коэффициенты достаточности капитала</b>				
Коэффициент достаточности собственного капитала (k2) (не менее 0,075)	0,158	0,148	0,132	0,130

Источники: отчётность Эмитента, данные НБРК, расчёты Haluk Finance

По итогам 2016 года показатель процентной маржи составил 6,62%, что на 183 бп выше среднего показателя по сектору и на 13 бп выше аналогичного показателя за предыдущий отчетный период. Мы связываем данный рост с наращиванием кредитного портфеля Банка на фоне привлечения в 2014 и 2015 годах долгосрочных ссуд от государственных финансовых организаций по низким ставкам вознаграждения (от 1% до 8,5%) с целью кредитования малого и среднего бизнеса. Более подробную информацию о кредитном портфеле Банка смотрите в разделе «Анализ финансового положения». Процентный спред незначительно снизился на 5 бп до 4,51% и по-прежнему остается выше среднего показателя по сектору – на 44 бп за отчетный период.

<sup>2</sup> Чистая прибыль/ Средний собственный капитал

<sup>3</sup> Чистая прибыль/ Средние активы

<sup>4</sup> Cost-to-income ratio = Общехозяйственные и административные расходы/ Операционные доходы

Показатель доходности на средний собственный капитал (RoAE) Банка в 2016 году снизился на 9,3 пп до 6,3%. Такое существенное снижение было связано главным образом со снижением чистой прибыли Банка, полученной по итогам отчетного периода, а также с увеличением уставного капитала Эмитента за счет дополнительного размещения своих простых акций в апреле 2016 года. Снижение доходности на средние активы (RoAA) Банка в 2016 году на 1,02 пп до 0,82% было также обусловлено снижением чистой прибыли Эмитента, полученной по итогам отчетного периода, а также с ростом совокупных активов с начала года. При этом основным фактором снижения чистой прибыли Банка в рассматриваемом периоде послужил существенный рост убытков от обесценения. В частности, согласно пояснительной записке к финансовой отчетности за 2016 год, в 4-м квартале 2016 года Банк сформировал дополнительные провизии на сумму 14,0 млрд тенге, в сравнении с 12,2 млрд тенге, ранее созданными по итогам первых 9 месяцев 2016 года, что свидетельствует о возможном резком ухудшении качества кредитного портфеля Банка в 4-м квартале 2016 года. Более подробную информацию о компонентах чистой прибыли смотрите в разделе «Анализ доходов и расходов».

Несмотря на существенный рост провизий в отчетном периоде, Банк по-прежнему отражает долю кредитов с просрочкой более 90 дней на уровне ниже 1% (по состоянию на 31 декабря 2016 года – 0,31% от суммы нетто кредитов). Доля процентных доходов, полученных наличными, в структуре начисленных процентных доходов, указанных в отчете о прибылях и убытках, по итогам 2016 года составила 101,5%, что превышает аналогичный показатель за предыдущий год на уровне 96%. Отмечаем, что тенденция роста по данному показателю наблюдается с 2014 года.

Коэффициенты срочной ликвидности по состоянию на 31 декабря 2016 года практически достигли минимальных требуемых уровней. Коэффициенты k4-1 и k4-2 по состоянию на 31 декабря 2016 года составляли 1,18 и 0,98, соответственно (при минимальных требуемых значениях: для k4-1 – 1,00, для k4-2 – 0,90), в сравнении с 2,42 и 3,60 по итогам предыдущего отчетного периода. Существенное падение коэффициента k4-2 на отчетную дату говорило о том, что по состоянию на 31 декабря 2016 года, среднемесячный размер срочных обязательств с оставшимся сроком до погашения до одного месяца, включительно, превышал размер среднемесячных высоколиквидных активов. Мы полагаем, что в результате того, что в течение 1 месяца с отчетной даты Банк не смог устранить данный разрыв, Эмитентом был допущен дефолт по выплате основного долга на сумму 9,9 млрд тенге по одному из выпусков тенговых облигаций. Более подробную информацию смотрите в разделе «Анализ ликвидности».

Коэффициент достаточности собственного капитала (k2) продолжает снижаться на протяжении последних 4 лет в виду более быстрого роста рискованных активов, главным образом, выданных кредитов, в сравнении с ростом собственного капитала Банка.

## Мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента за 2016 год

### Анализ доходов и расходов

Отчет о прибылях и убытках (млн тенге)	2014	2015	2016	Изменение, 2016г. к 2015г.
Процентные доходы	28 354	39 818	56 231	16 413
Процентные расходы	(13 234)	(18 416)	(26 188)	(7 772)
<b>Чистый процентный доход</b>	<b>15 120</b>	<b>21 402</b>	<b>30 043</b>	<b>8 641</b>
Чистые комиссионные доходы	856	982	1 888	906
Чистая прибыль по операциям с иностранной валютой	685	3 172	700	(2 472)
Прочие доходы/(расходы)	(8)	2	234	232
<b>Операционные доходы</b>	<b>16 653</b>	<b>25 558</b>	<b>32 865</b>	<b>7 307</b>
Убытки от обесценения	(8 016)	(15 327)	(26 222)	(10 895)
Общехозяйственные и административные расходы	(2 765)	(2 928)	(3 204)	(276)
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>5 872</b>	<b>7 303</b>	<b>3 440</b>	<b>(3 863)</b>
Расход по подоходному налогу	(862)	(1 007)	(117)	890
<i>Cost-to-income</i>	<i>16,6%</i>	<i>11,5%</i>	<i>9,7%</i>	<i>(1,8 пп)</i>
<b>Чистая прибыль</b>	<b>5 010</b>	<b>6 296</b>	<b>3 323</b>	<b>(2 973)</b>

Источники: неаудированная финансовая отчетность, расчёты Halyk Finance

За 2016 год процентные доходы Эмитента выросли на 16,4 млрд тенге или на 41% в сравнении с 2015 годом до 56,2 млрд тенге главным образом вследствие роста процентного дохода, начисленного по займам клиентам.

В отчетном периоде процентные расходы Банка выросли на 7,8 млрд тенге или на 42% до 26,2 млрд тенге преимущественно за счет роста процентных расходов по текущим счетам и вкладам клиентов и средствам банков и других финансовых институтов.

Благодаря более значительному в абсолютном выражении росту процентных доходов в сравнении с ростом процентных расходов, чистый процентный доход Банка вырос на 8,6 млрд тенге или на 40%, составив по итогам 2016 года 30,0 млрд тенге.

В структуре непроцентных доходов чистая прибыль от операций с иностранной валютой по итогам отчетного года уменьшилась на 2,5 млрд тенге или на 78% до 0,7 млрд тенге. Согласно пояснительной записке к финансовой отчетности за 2016 год, данное снижение было вызвано курсовыми разницеми, что мы, в свою очередь, связываем с укреплением обменного курса тенге в 2016 году и с существенной девальвацией национальной валюты в 2015 году. Увеличение чистых комиссионных доходов на 0,9 млрд тенге или на 92% до 1,9 млрд тенге было обусловлено главным образом ростом комиссионных доходов по выданным гарантиям и аккредитивам.

Таким образом, в отчетном периоде операционные доходы Банка выросли на 7,3 млрд тенге или на 29% до 32,9 млрд тенге преимущественно за счет роста чистого процентного дохода.

Значительное увеличение в отчетном периоде пришлось на статью убытков от обесценения, которая выросла на 10,9 млрд тенге или на 71% в годовом выражении, и составила 27,2 млрд тенге. Как было отмечено выше, согласно пояснительной записке к финансовой отчетности за 2016 год, из данных провизий, более половины (14,0 млрд тенге) было сформировано в 4-м квартале 2016 года. Мы связываем данное увеличение с резким ухудшением качества кредитного портфеля Банка в конце отчетного периода.

Общехозяйственные и административные расходы выросли в отчетном периоде на 0,3 млрд тенге или на 9% до 3,2 млрд тенге. Согласно пояснительной записке к финансовой отчетности за 2016 год, наибольшее влияние на рост операционных расходов Банка оказало увеличение расходов по оплате труда. Вследствие более высокого темпа роста операционных доходов в сравнении с темпом роста операционных расходов, коэффициент отношения операционных расходов к операционным доходам (cost-to-income) в рассматриваемом периоде снизился на 1,8 пп до 9,7%.

### Анализ финансового положения

Отчет о финансовом положении (млн тенге)	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	Изм-е с начала года	Доля в структуре баланса
<b>АКТИВЫ</b>	<b>285 939</b>	<b>398 031</b>	<b>409 440</b>	<b>3%</b>	<b>100%</b>
<i>Рост активов в годовом выражении</i>	50%	39%	3%		
Денежные средства и их эквиваленты	10 035	14 557	6 093	(58%)	1%
Счета и депозиты в банках	5 077	4 863	3 854	(21%)	1%
Кредиты, выданные клиентам	229 667	329 534	343 259	4%	84%
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	39 258	7 582	11 419	51%	3%
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	17	4 995	6 316	26%	2%
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения	-	34 619	29 531	(15%)	7%
Основные средства и нематериальные активы	1 427	1 294	1 682	30%	0%
Отложенный налоговый актив	4	46	24	(47%)	0%
Прочие активы	454	541	7 261	1242%	2%
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ</b>	<b>285 939</b>	<b>398 031</b>	<b>409 440</b>	<b>3%</b>	<b>100%</b>
<b>Обязательства</b>	<b>253 557</b>	<b>349 685</b>	<b>352 359</b>	<b>1%</b>	<b>86%</b>
<i>Рост обязательств в годовом выражении</i>	51%	38%	1%		
Средства банков и других финансовых институтов	62 151	132 720	145 843	10%	36%
Текущие счета и вклады клиентов	162 110	182 448	156 640	(14%)	38%
Выпущенные долговые ценные бумаги	28 914	29 039	29 123	0%	7%

Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период		4 751	5 612	18%	1%
Прочие обязательства	382	728	15 141	1979%	4%
<b>Собственный капитал</b>	<b>32 382</b>	<b>48 346</b>	<b>57 081</b>	<b>18%</b>	<b>14%</b>
<i>Рост капитала в годовом выражении</i>	46%	49%	18%		
Акционерный капитал	20 460	30 460	35 485	16%	9%
Резервный капитал	2 370	2 370	2 370	0%	1%
Резерв по переоценке финансовых активов, имеющих в наличии для продажи	167	(165)	222	(234%)	0%
Нераспределённая прибыль	9 385	15 681	19 004	21%	5%

Источник: неаудированная финансовая отчетность Эмитента, расчеты Halyk Finance

### Активы

За отчетный год активы Банка увеличились на 11,4 млрд тенге или на 3% до 409,4 млрд тенге. Мы отмечаем, что это наименьший темп роста активов Банка за последние годы.

В составе активов наибольший рост (в абсолютном выражении) с начала года наблюдается по статьям «Займы, выданные клиентам» (на 13,7 млрд тенге или на 4%), «Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи» (на 3,8 млрд тенге или на 51%) и «Прочие активы» (на 3,3 млрд тенге или на 8%). При этом наибольшее снижение наблюдается по статьям «Денежные средства и их эквиваленты» (на 8,5 млрд тенге или на 58%) и «Инвестиции, удерживаемые до срока погашения» (на 5,1 млрд тенге или на 15%).

Займы, выданные клиентам, до вычета резерва под обесценение, увеличились на 38,9 млрд тенге или на 10% с начала отчетного периода до 411,9 млрд тенге по состоянию на 31 декабря 2016 г. Однако данный рост был существенно компенсирован ростом резервов под обесценение на сумму 25,1 млрд тенге или на 57,8%. Как было отмечено выше, согласно пояснительной записке к финансовой отчетности за 2016 год, из провизий, созданных по итогам всего отчетного года, более половины (14,0 млрд тенге) было сформировано в 4-м квартале 2016 года. Мы связываем данное увеличение с резким ухудшением качества кредитного портфеля Банка в конце отчетного периода.

В структуре статьи «Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи» наибольший рост – на 3,4 млрд тенге – пришелся на дисконтные ноты НБРК.

Информация о структуре прочих активов Банка в пояснительной записке к финансовой отчетности за 2016 год отсутствует.

Уменьшение балансовых остатков по статье «Денежные средства и их эквиваленты» за отчетный период было обусловлено главным образом снижением остатков на текущих счетах Эмитента в других банках на общую сумму 4,4 млрд тенге, а также обнулением балансовых остатков по срочным депозитам Банка в других банках (3,7 млрд тенге по состоянию на 31 декабря 2015 г.) и по операциям обратного РЕПО (1,0 млрд тенге по состоянию на 31 декабря 2015 г.). Более подробно об изменениях в данной статье смотрите в разделе «Анализ движений денежных средств».

Уменьшение балансовых остатков по статье «Инвестиции, удерживаемые до срока погашения», которая представлена исключительно государственными долговыми ценными бумагами Министерства Финансов РК, за отчетный период было обусловлено главным образом погашением облигаций Министерства Финансов РК, которое согласно отчету о движении денежных средств составило 5,3 млрд тенге. При этом отмечаем, что из совокупной балансовой стоимости данной статьи на сумму 29,5 млрд тенге, облигации Министерства Финансов РК балансовой стоимостью 22,6 млрд тенге были обременены залогом по операциям Банка, связанными со сделками РЕПО.

#### Дополнительная информация по кредитному портфелю Банка

В ответ на наш запрос в отношении качества кредитного портфеля, Банк предоставил следующую информацию по состоянию на 01.01.2017 г.<sup>5</sup>:

Бланковые (необеспеченные) займы, выданные клиентам, составляли лишь 82 тыс. тенге, в то время как совокупная сумма обеспеченных займов составляла 412 049 млн тенге. Таким образом, коэффициент обеспеченности кредитного портфеля Банка на указанную дату составлял 100%. При этом, в структуре обеспеченных займов 95% займов (на сумму 391 592 млн тенге) в качестве залогового обеспечения имели движимое имущество, в то время как 5% займов (на сумму 20 457 млн тенге) были обеспечены недвижимым имуществом. Отмечаем, что согласно пояснительной записке к финансовой отчетности Эмитента за 2016 год, в структуре кредитного портфеля Банка до вычета резерва под обесценение доля кредитов, выданных корпоративным заемщикам, по состоянию на 31 декабря 2016 г. составляла 99,6%. Обеспеченные займы, по которым в структуре обеспечения (помимо прочих видов залога) имелись гарантии физических и/или юридических лиц, составляли на указанную дату 11 688 млн тенге.

При этом, по состоянию на 01.01.2017 г. совокупная залоговая стоимость обеспечения по обеспеченным займам Банка составляла 368 696 млн тенге или 89,5% от совокупной балансовой стоимости обеспеченного кредитного портфеля до вычета резерва под обесценение.

Согласно полученной от Банка информации, Банк осуществляет мониторинг залогового имущества (в том числе, движимого и недвижимого имущества) не реже 1 раза в 6 месяцев. Кроме того, Банк осуществляет мониторинг финансового состояния заемщиков по юридическим лицам – ежегодно (расширенный мониторинг) и ежеквартально (текущий мониторинг), по индивидуальным предпринимателям – ежегодно.

Займы, имеющие просроченную задолженность сроком 30 дней и более, по состоянию на 01.01.2017 г. составили 3 810 млн тенге или 0,9% от совокупной балансовой стоимости кредитного портфеля до вычета резерва под обесценение. При этом, согласно внутренней методологии Банка, просроченный кредит – это заем, имеющий просроченную задолженность по основному долгу и/или процентному вознаграждению. Дополнительно, в отношении начисления Банком процентного вознаграждения по всем займам (в том числе просроченным), Банк пояснил следующее:

---

<sup>5</sup> Отмечаем, что в предоставленной по нашему запросу информации совокупный размер займов Банка, выданных клиентам, до вычета резерва под обесценение, составляет 412 049 млн тенге, в то время как согласно пояснительной записке к финансовой отчетности за 2016 год, данный показатель отражен на сумму 411 914 млн тенге.

- Начисление вознаграждения по предоставленным займам на стандартный основной долг ведется по эффективной процентной ставке;
- Отнесение начисленного вознаграждения на доходы Банка производится ежедневно, в соответствии с методом начисления;
- При начислении вознаграждения по займам в расчет берется 30 дней в месяце и 360 календарных дней в году, если иное не предусмотрено условиями заключенного договора банковского займа. При этом день выдачи займа и день его погашения в полном объеме принимается за один день;
- При расчете вознаграждения за неполный месяц в расчет принимается фактическое количество дней пользования займом;
- В случае перехода ссудной задолженности в обесцененную и формирования провизий, с момента формирования провизий дальнейшее начисление процентного вознаграждения на необеспеченную часть ссудной задолженности осуществляется по эффективной процентной ставке в соответствии с внутренним нормативным документом Банка;
- Параллельно ведется внесистемный учет начисленного процентного вознаграждения по номинальной ставке в соответствии с условиями договора.
- Начисление процентного вознаграждения по просроченным кредитам приостанавливается по решению суда о взыскании задолженности/применении процедуры реабилитации или банкротства.

### Обязательства

За отчетный период обязательства Эмитента выросли на 2,7 млрд тенге или на 1% до 352,4 млрд тенге, главным образом вследствие роста таких статей как «Средства банков и других финансовых институтов» (на 13,1 млрд тенге или на 10%) и «Прочие обязательства» (на 14,4 млрд тенге или почти в 21 раз), который был существенно нивелирован уменьшением статьи «Текущие счета и вклады клиентов» (на 25,8 млрд тенге или на 14%). В структуре обязательств доля исторически крупнейшего источника финансирования Банка – счетов и вкладов клиентов – за отчетный период существенно сократилась с 52% до 44% от совокупных обязательств Банка по состоянию на 31 декабря 2016 года.

Рост балансовых остатков по средствам банков и других финансовых институтов был обусловлен главным образом ростом задолженности по операциям РЕПО и ростом остатков по краткосрочным депозитам, полученным от государственных финансовых организаций, что было частично компенсировано сокращением остатков по краткосрочным депозитам коммерческих банков Казахстана и долгосрочных ссуд, полученных от государственных финансовых организаций.

Информация о структуре прочих обязательств Банка в пояснительной записке к финансовой отчетности за 2016 год отсутствует.

Мы связываем существенное сокращение балансовых остатков по текущим счетам и вкладам клиентов с приостановлением НБРК действия лицензии Эмитента на прием депозитов физических лиц и открытие банковских счетов физических лиц сроком на 3 месяца в 4-м квартале 2016 года. В частности, по состоянию на 31 декабря 2016 года совокупная балансовая стоимость текущих счетов и вкладов клиентов Банка составляла 156,6 млрд тенге в сравнении с 236,8 млрд тенге по состоянию на 30 сентября 2016 года. При этом наибольший (в абсолютном

выражении) отток за 4-й квартал 2016 года наблюдался по срочным депозитам корпоративных клиентов (уменьшение остатков на 68,8 млрд тенге или на 35%) и в несколько меньшей степени по срочным депозитам розничных клиентов (на 9,8 млрд тенге или на 92%).

### Собственный капитал

За отчетный период собственный капитал Эмитента вырос на 8,7 млрд тенге или на 18% до 57,1 млрд тенге, главным образом вследствие роста статей «Акционерный капитал» и «Нераспределенная прибыль».

Как было отмечено выше, в апреле 2016 года Эмитент увеличил свой акционерный капитал на 5,0 млрд тенге в рамках дополнительного размещения объявленных простых акций.

Рост нераспределенной прибыли был обусловлен зачислением чистой прибыли Банка, полученной за рассматриваемый период, на сумму 3,3 млрд тенге в состав нераспределенной прибыли Банка.

Несмотря на то, что по состоянию на конец отчетного периода коэффициенты достаточности капитала превышали минимальные требования, установленные пруденциальными нормативами НБРК, наблюдается очевидная тенденция их продолжающегося снижения на протяжении последних 4-х лет.

### Анализ движения денежных средств

Отчет о движении денежных средств (млн тенге)	2014	2015	2016
ДДС от операционной деятельности	(1 048)	(9 394)	(13 557)
ДДС от инвестиционной деятельности	(11 217)	(2 504)	1 690
ДДС от финансовой деятельности	4 999	10 000	5 021
<b>Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>(6 140)</b>	<b>4 522</b>	<b>(8 464)</b>
Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к денежным средствам и их эквивалентам	1 126	6 420	(1 617)
<b>Денежные средства и их эквиваленты на начало года</b>	<b>16 175</b>	<b>10 035</b>	<b>14 557</b>
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец периода</b>	<b>10 035</b>	<b>14 557</b>	<b>6 093</b>

Источник: неаудированная финансовая отчетность Эмитента

Как было отмечено выше, за отчетный период денежные средства и их эквиваленты сократились на 8,5 млрд тенге или на 58% до 6,1 млрд тенге. Основной причиной чистого уменьшения денежных средств и их эквивалентов в рассматриваемом периоде послужил чистый совокупный денежный отток от операционной деятельности, и, в меньшей степени, отрицательное (неденежное) влияние курса иностранных валют, сложившееся главным образом в силу укрепления обменного курса тенге по отношению к основным иностранным валютам за

отчетный период. Данный отток был частично нивелирован чистыми денежными притоками от финансовой и инвестиционной деятельности Эмитента.

В рамках своей операционной деятельности, Банк сформировал чистый денежный отток на сумму 13,6 млрд тенге. Данное денежное выбытие сложилось главным образом вследствие денежных затрат на увеличение операционных активов и денежного оттока до изменений операционных активов и обязательств, частично компенсированного денежным притоком, сложившимся вследствие увеличения операционных обязательств.

Увеличение операционных активов сформировало денежный отток в размере 47,4 млрд тенге преимущественно вследствие выдачи Эмитентом займов клиентам.

В рамках операционной деятельности до учета денежных изменений в операционных активах и обязательствах, денежный процентный доход Банка составил 57,1 млрд тенге, в то время как денежные процентные расходы сложились на уровне 24,9 млрд тенге. Доля процентных доходов, полученных наличными, в структуре начисленных процентных доходов, указанных в отчете о прибылях и убытках, составила 101%, что на 5 пп выше результата за 2015 г. Мы также отмечаем, что процентные расходы, уплаченные наличными, в отчетном периоде оказались на 1,3 млрд тенге выше, чем начисленные процентные расходы в отчете о прибылях и убытках. В результате чистый денежный процентный доход Банка за 2016 г. составил 32,2 млрд тенге (в сравнении с 30,0 млрд тенге в отчете о прибылях и убытках).

Увеличение операционных обязательств на сумму 4,6 млрд тенге сформировалось преимущественно вследствие привлечения средств банков и других финансовых институтов, а также прочих обязательств, на совокупную сумму 29,6 млрд тенге, существенно нивелированного денежным оттоком по текущим счетам и вкладам клиентов на сумму 25,0 млрд тенге.

Денежный приток от финансовой деятельности Эмитента за отчетный период составил 5,0 млрд тенге и был обусловлен увеличением акционерного капитала Банка за счет размещения простых акций на аналогичную сумму в апреле 2016 года.

Чистый денежный приток от инвестиционной деятельности Эмитента, сложившийся за 2016 год на сумму 1,7 млрд тенге, был обусловлен продажей финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи, на сумму 55,9 млрд тенге, а также погашением облигаций Министерства Финансов РК, удерживаемых до погашения, на сумму 5,3 млрд тенге, что было существенно компенсировано приобретением финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи, на сумму 58,9 млрд тенге. Согласно устным разъяснениям Эмитента, крупные денежные потоки, связанные с финансовыми активами, имеющихся в наличии для продажи, сформировались главным образом вследствие погашения старых и покупки новых краткосрочных нот НБРК.

Анализ валютной позиции Банка

По состоянию на 01.01.2017 г. (в млн тенге)	Тенге	Доллар США	Евро	Прочие валюты	Итого
<b>Активы</b>	<b>265 501</b>	<b>134 117</b>	<b>7 244</b>	<b>286</b>	<b>407 148</b>
Денежные средства и их эквиваленты	2 829	2 812	167	285	6 093
Счета и депозиты в банках	3 513	341	-	-	3 854
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	6 316	-	-	-	6 316
Кредиты, выданные клиентам	206 930	129 254	7 075	-	343 259
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	9 737	1 682	-	-	11 419
Финансовые активы, удерживаемые до погашения	29 531	-	-	-	29 531
ОС и НМА	1 682	-	-	-	1 682
Отложенные налоговые активы	24	-	-	-	24
Прочие финансовые активы	4 938	28	2	0	4 969
<b>Обязательства</b>	<b>187 325</b>	<b>163 410</b>	<b>1 362</b>	<b>38</b>	<b>352 135</b>
Счета и депозиты банков и других финансовых институтов	69 717	74 809	1 316	0	145 843
Текущие счета и вклады клиентов	82 811	73 768	24	38	156 640
Выпущенные долговые ЦБ	29 123	-	-	-	29 123
Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	5 612	-	-	-	5 612
Прочие финансовые обязательства	61	14 833	22	-	14 916
<b>Чистая позиция</b>	<b>78 177</b>	<b>(29 293)</b>	<b>5 882</b>	<b>248</b>	<b>55 013</b>

Источник: данные Эмитента

Обращаем пристальное внимание на то, что по состоянию на конец отчетного периода обязательства Банка, деноминированные в долларах США, значительно превышают активы, деноминированные в той же валюте, на сумму 29,4 млрд тенге или 7% от совокупных активов Банка по состоянию на 31 декабря 2016 года. Данный факт создает существенный валютный риск для Эмитента. Более того, на фоне последних событий, связанных с допущением Банком дефолта по тенговым облигациям, полагаем, что, несмотря на полную выплату основного долга по данным облигациям, Банку, вероятно, будет трудно привлечь долларové обязательства в ближайшем будущем.

**Анализ ликвидности**

На 01.01.17	До востреб. и менее 1 мес	1 - 3 мес	3-12 мес	1-5 лет	> 5 лет	Бес-сроч.	Про-сроч.	Итого
<b>Непроизводные финансовые активы</b>	<b>30 863</b>	<b>98 328</b>	<b>167 676</b>	<b>56 963</b>	<b>50 389</b>	<b>1 706</b>	<b>1 223</b>	<b>407 148</b>
Денежные средства и эквиваленты	6 093	-	-	-	-	-	-	6 093
Счета и вклады в банках и др. фин. институтах	3 513	341	-	-	-	-	-	3 854
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	-	-	678	5 617	-	21	-	6 316
Кредиты, выданные клиентам	15 791	94 803	162 841	20 929	47 672	-	1 223	343 259
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	497	3 067	14	6 171	1 669	2	-	11 419
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения	-	117	4 143	24 222	1 049	-	-	29 531
ОС и НМА						1 682		1 682
Отложенный налоговый актив	-			24				24
Прочие финансовые активы	4 969	-	-	-	-		-	4 969
<b>Непроизводные финансовые обязательства</b>	<b>99 605</b>	<b>42 083</b>	<b>91 739</b>	<b>58 417</b>	<b>60 291</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>352 135</b>
Средства банков и других финансовых институтов	25 435	16 010	28 550	34 252	41 595	0	-	145 843
Текущие счета и вклады клиентов	48 947	26 073	63 057	18 553	10	-	-	156 640
Выпущенные долговые ценные бумаги	10 305	-	132	-	18 686	-	-	29 123
Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	-	-	-	5 612	-	-	-	5 612
Прочие финансовые обязательства	14 916	-	-	-	-	-	-	14 916
<b>Чистая позиция</b>	<b>(68 742)</b>	<b>56 245</b>	<b>75 937</b>	<b>(1 454)</b>	<b>(9 902)</b>	<b>1 706</b>	<b>1 223</b>	<b>55 013</b>
<b>Кумулятивная чистая</b>	<b>(68 742)</b>	<b>(12 497)</b>	<b>63 439</b>	<b>61 986</b>	<b>52 084</b>	<b>53 790</b>	<b>55 013</b>	

<b>позиция</b>								
----------------	--	--	--	--	--	--	--	--

Источник: данные Эмитента

По состоянию на конец отчетного периода, чистая позиция Банка по активам и обязательствам со сроком погашения менее 1 месяца и до востребования сложилась отрицательной на совокупную сумму 68,7 млрд тенге или 17% от совокупных активов Эмитента по состоянию на 31 декабря 2016 года, что создавало существенный риск потери текущей ликвидности в краткосрочном периоде. Как было отмечено ранее, мы полагаем, что в результате того, что в течение 1 месяца с отчетной даты Банк не смог устранить данный разрыв, Эмитентом был допущен дефолт по выплате основного долга на сумму 9,9 млрд тенге по одному из выпусков тенговых облигаций (при этом, по состоянию на 28 февраля 2017 года обязательства Банк по данному выпуску исполнены в полном объеме).

Кумулятивная чистая позиция Банка становится положительной, начиная с позиций со сроками погашения, превышающими 3 месяца.

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:	
Торговый код	NFBNб3
Список ценных бумаг	официальный, категория "иные долговые ценные бумаги"
Дата включения в торговые списки	27.05.13
Дата открытия торгов	03.06.13
Наименование облигации	купонные облигации
CFI	DBFUFR
НИН	KZP02Y10E176
ISIN	KZ2C00002038
BBGID	BBG004MXYW7
Текущая купонная ставка, % годовых	7,500
Кредитные рейтинги облигации	Standard & Poor's: D (17.02.17)
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
Период погашения	27.05.23 – 09.06.17
Период ближайшей купонной выплаты	27.05.17 – 09.06.23

Источник: официальный сайт KASE по состоянию на 28 февраля 2017 года