

Отчет представителя держателей облигаций АО «Банк Развития Казахстана» за 2015 г.
Дата подготовки – 30 марта 2016 г.

АО «Halyk Finance» представляет интересы держателей облигаций (НИН: KZP01Y10E822 – характеристики в приложении №1) АО «Банк Развития Казахстана» (далее – «Компания» или «Банк» или «Эмитент»). По состоянию на 1 октября 2015 г., Эмитент разместил облигации данного выпуска в количестве 20 000 000 штук. 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 «Банк Развития Казахстана» по результатам 2015 г.

Для проведения анализа были получены следующие виды отчетности:

- Финансовая отчетность по итогам 2015 г.;
- Валютная позиция АО «Банк Развития Казахстана» по состоянию на 1 января 2016 г.;
- Прочие отчеты и устные комментарии от представителей Банка.

Общая информация об Эмитенте:

- АО «Банк Развития Казахстана» был создан с особым правовым статусом Постановлением Правительства Республики Казахстан от 18 мая 2001 года № 659 «О создании закрытого акционерного общества «Банк Развития Казахстана» .
- Единственным акционером Банка является АО «Национальный Управляющий Холдинг «Байтерек».
- В 2002 г. Банк впервые разместил долларовые еврооблигации на сумму 100 млн. долларов США.
- В 2005 г. Банк Развития Казахстана 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.

Коэффициенты БРК	2013	2014	2015
Коэффициенты прибыльности			
ROE	7,54%	3,60%	2,22%
ROA	1,87%	0,86%	0,37%
Расходы/Доходам	39%	31%	45%
Коэффициенты качества активов			
Доля процентных доходов, собранных наличными	88%	87%	79%
Капитал/Активы	0,25	0,24	0,17
Кредиты/Активы	0,37	0,58	0,64

Источники: отчетность Эмитента, расчёты Halyk Finance

По итогам 2015 года показатели эффективности Эмитента продемонстрировали отрицательную динамику. Причиной снижения коэффициентов стало сокращение чистой прибыли. Подробнее об уменьшении прибыли читайте в разделе анализа доходов и расходов.

Доля процентных доходов, собранных наличными в течение 2015 г. сократилась на 8 пп, с 87% за аналогичный период прошлого года до 79% в текущем периоде.

Соотношение капитала к активам по итогам 2015 г. снизилось на 7 пп и составило 17%.

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

АО "Банк Развития Казахстана" 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» имеются следующие 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 ковенантов (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» (www.kase.kz) 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-П.

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

НИН / ISIN	Дата размещения	Номинальный Объем (в тыс. тенге)	Фактическое освоение		
			План	Целевое использование	Освоенная сумма (тыс. тенге)
KZP01Y10E822 / KZ2C00003002	29.12.2014	20 000 000	Кредитно-инвестиционная деятельность	Кредитно-инвестиционная деятельность	20 000 000

Источник: отчет Эмитента о целевом использовании денег, полученных от размещения Облигаций по состоянию на 01.01.2016 г.

Анализ корпоративных событий за 3 квартал 2015 г.:

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

- 30.12.15 Опубликованы изменения в проспект выпуска первой облигационной программы АО "БРК-Лизинг" дочерняя организация акционерного общества "Банк Развития Казахстана"
- 30.12.15 Опубликованы изменения в проспект выпуска первой облигационной программы АО "БРК-Лизинг" дочерняя организация акционерного общества "Банк Развития Казахстана"
- **29.12.15 АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выплате 21-го купона по международным облигациям XS0220743776 (BRKZe3)**
- 28.12.15 АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о финансировании проекта комплексной модернизации завода ТОО "КазАзот" по производству минеральных удобрений
- 23.12.15 KASE опубликовала выписку из протокола заседания Совета директоров единственного акционера АО "БРК-Лизинг" дочерняя организация акционерного общества "Банк Развития Казахстана" от 18 декабря 2015 года
- 22.12.15 АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о предоставлении АО "Кентауский трансформаторный завод" займа в рамках программы "Нұрлы Жол"
- **21.12.15 Международные облигации XS0570541317, US25159XAA19 (BRKZe6) АО "Банк Развития Казахстана" исключены из официального списка KASE в связи с истечением срока обращения**
- **18.12.15 АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о погашении международных облигаций XS0570541317, US25159XAA19 (BRKZe6)**
- 15.12.15 АО "БРК-Лизинг" дочерняя организация акционерного общества "Банк Развития Казахстана" сообщило об изменении в составе Правления
- 15.12.15 АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о подписании рамочного соглашения о страховом покрытии контрактов на сумму до 400 млн долларов США
- **10.12.15 АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выплате шестого купона по международным облигациям XS0860582435 (US25159XAB91, BRKZe7)**
- 04.12.15 АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о намерении содействовать развитию исламского финансирования в Казахстане совместно с банком "Al Hilal"
- 02.12.15 KASE опубликовала выписку из протокола заседания Совета директоров АО "БРК-Лизинг" дочерняя организация акционерного общества "Банк Развития Казахстана" от 26 ноября 2015 года
- 02.12.15 АО "БРК-Лизинг" дочерняя организация акционерного общества "Банк Развития Казахстана" сообщило об изменении в составе Совета директоров
- 26.11.15 Опубликованы изменения в проспект выпуска акций АО "Банк Развития Казахстана"
- 26.11.15 АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность
- 25.11.15 Fitch повысило рейтинговые оценки АО "Ипотечная организация "Казахстанская Ипотечная Компания", прогноз "Стабильный"
- 25.11.15 Опубликовано изменение в проспект выпуска первой облигационной программы АО "Банк Развития Казахстана"

Мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента за 2015 г.

В рамках предварительных мер, направленных на защиту держателей облигаций, мы проводим анализ кредитного состояния эмитента в целях определения надежности и платежеспособности Эмитента.

	31.12.13	31.12.14	31.12.15	Изменени е с начала года	Доля от активов
Отчёт о финансовом положении					
<i>в млн тенге</i>					
АКТИВЫ	1 014 321	1 306 686	2 133 322	63%	100%
Денежные средства и их эквиваленты	118 267	164 591	220 182	34%	10%
Счета и вклады в банках и других финансовых институтах	73 009	67 464	67 965	1%	3%
Дебиторская задолженность по "обратному РЕПО"	31 496	-			
Займы, выданные клиентам	378 606	753 248	1 372 511	82%	64%
Займы, выданные банкам	-	61 939	83 964	36%	4%
Прочие активы (несколько статей)	412 943	259 445	388 701	50%	18%
ПАССИВЫ	1 014 321	1 306 686	2 133 322	63%	100%
Обязательства	762 482	993 718	1 774 319	79%	83%
Текущие счета и вклады клиентов	8 217	22 314	41 830	87%	2%
Займы от Правительства Республики Казахстан	24 023	24 023	36 746	53%	2%
Займы от банков и других финансовых институтов	369 715	489 849	917 248	87%	43%
Выпущенные долговые ЦБ	296 599	370 914	573 551	55%	27%
Субординированный долг	4 057	4 353	77 548	1681%	4%
Прочие обязательства (несколько статей)	59 869	82 266	127 397	55%	6%
Капитал	251 839	312 968	359 003	15%	17%
Акционерный капитал	288 668	313 668	353 668	13%	17%
Резервный капитал	17 712	17 712	17 712	0%	1%
Резерв по переоценке активов для продажи	2 838	(3 401)	(12 626)	271%	н/п
Дополнительный оплаченный капитал (дисконт по займу НУХ «Байтерек»)		28 638	28 423	-1%	1%
Накопленные убытки	(57 048)	(49 686)	(38 699)	-22%	-2%
Прочие статьи	2 507	2 636	(2 101)	н/п	0%

За 2015 г. совокупные активы Эмитента выросли на 826,6 млрд тенге, или на 63%. Необходимо отметить, что согласно разъяснениям представителей Эмитента, значительный рост активов обусловлен двумя ключевыми факторами. Во-первых, естественный рост активов за счет

деятельности Эмитента, во-вторых, рост стоимости активов, деноминированных в иностранной валюте.

Крупнейшей статьёй роста стали займы, выданные клиентам, которые по состоянию на 1 января 2016 г. составили 64% от общих активов Эмитента или 1 372,5 млрд тенге, увеличившись на 619,3 млрд (или на 82%) в отчётном периоде. Как было описано выше, рост статьи был обеспечен двумя факторами, во-первых, выдача займов клиентам, во-вторых, рост стоимости займов, выданных в иностранной валюте.

Второй по значимости статьёй стали денежные средства и их эквиваленты, которые по итогам 2015 г. составили 220,2 млрд тенге (или 10% от общих активов).

Обязательства Эмитента выросли на 780,6 млрд тенге, или на 79%, составив 1 774,3 млрд тенге. Наибольшей статьёй обязательств стали займы от банков и финансовых институтов, которая составила 43% в структуре пассивов Банка. Статья выросла на 87% до 917,2 млрд тенге. При этом, согласно отчету о движении денег, чистое поступление полученных займов от банков и прочих финансовых институтов составило 3,9 млрд тенге, рост статьи по большей части был обеспечен за счет удорожания займов, выданных Эмитенту в иностранной валюте.

Второй заметной статьёй, составившей на 1 января 2016 г. 27% в структуре пассивов Эмитента, стали выпущенные долговые ценные бумаги, в том числе облигации, деноминированные в иностранной валюте. Рост статьи составил 202,7 млрд тенге, при этом в отчете о движении денег привлечения и/или погашения облигаций не отражены, соответственно мы полагаем, что рост статьи произошел за счет удорожания облигаций, выпущенных в иностранной валюте.

Собственный капитал Эмитента составил 17% от общих активов по состоянию на 1 января 2016 г., или 359,0 млрд тенге. За 2015 г. капитал вырос на 13%, в основном из-за выпуска Компанией новых акций на сумму 40,0 млрд тенге, мы полагаем, что акции были выкуплены материнской компанией. Чистая прибыль Компании за отчетный период составила 8,0 млрд тенге, при этом накопленные убытки сократились на 22%.

Отчёт о прибылях и убытках	2013	2014	2015	Изменение г/г
Процентные доходы	59 257	67 849	93 884	38%
Процентные расходы	(40 791)	(41 603)	(58 455)	41%
Чистый процентный доход	18 466	26 245	35 429	35%
Чистый комиссионный доход / (убыток)	(2 940)	624	271	-57%
Чистый доход/(убыток) от операций с ин. валютой	(918)	5 480	(49 969)	-1012%
Чистый реализованный (убыток) / доход от операций с активами для продажи	2 594	(402)	1 129	-381%
Чистый доход/(убыток) от операций с производными	(781)	(11 923)	45 733	-484%
Доход от выкупа долговых ЦБ	0	0	0	-99%
Прочие доходы	2 625	2 165	6 016	180%
Прибыль от изменений условий финансовых обязательств	23 245	-	-	н/п
Операционная прибыль	42 291	22 190	38 654	74%
Убытки от обесценения	(11 582)	(2 608)	(12 433)	377%

Общие административные расходы	(4 732)	(4 243)	(4 885)	15%
Прибыль до налогообложения	25 977	15 340	21 336	39%
Расход по подоходному налогу	(6 988)	(4 079)	(13 372)	228%
Прибыль за период	18 989	11 262	7 964	-29%

Изменения курса национальной валюты, произошедшие в отчетном периоде, оказали влияние на изменение некоторых статей в отчете о прибылях и убытках. Выше мы описали влияние валютных колебаний на ключевые статьи баланса, и по аналогии мы отмечаем, что изменение статей отчета о прибылях и убытках было вызвано двумя факторами. Во-первых, операционная составляющая в результате деятельности Компании (выдача новых займов, приобретение генерирующих прибыль финансовых активов, привлечение финансирования и пр.), во-вторых, валютная составляющая в результате валютных колебаний, когда доходы или расходы деноминированы в иностранной валюте.

За 2015 г. процентные доходы Эмитента выросли на 38% г/г, ключевым фактором роста послужило наращивание займов, выданных клиентам на 46%. Составляющие роста – это выдача новых займов за период и рост выплат по займам, деноминированным в иностранной валюте.

Процентные расходы за отчетный период выросли на 41% г/г. Причиной для увеличения процентных расходов стал рост процентных обязательств, а именно Займов, полученных от банков и прочих финансовых институтов на 87% и выпущенных ценных бумаг на 55%. На рост процентных расходов повлияли операционная и валютная составляющие.

Чистый убыток от операций с иностранной валютой за 2015 г. составил 50,0 млрд тенге. Мы отмечаем, что данная статья отчета отражает чистую позицию валютных прибылей и убытков Эмитента, т.е. включает прибыли, полученные Эмитентом в результате роста стоимости активов, деноминированных в иностранной валюте и убытки, полученные Эмитентом в результате роста стоимости обязательств, деноминированных в иностранной валюте. Дополнительную информацию о влиянии курсов валют на финансовую устойчивость Эмитента вы можете найти в разделе анализа валютной позиции ниже.

Чистый доход от операций с производными финансовыми инструментами составил 45,7 млрд тенге. Мы полагаем, что Эмитент использовал производные финансовые инструменты для хеджирования валютных рисков.

В отчетном периоде операционная прибыль Банка выросла на 74% г/г и составила 38,6 млрд тенге. Сумма начисленных провизий за 2015 г. оказалась в 4,8 раз выше суммы сложившейся в 2014 г. и составила 12,4 млрд. Предположительно часть заемщиков, кредиты которых деноминированы в иностранной валюте, испытывают сложности с выплатами по займам, так как из-за ослабления тенге их обязательства значительно выросли в тенговом выражении. Значительный рост данной статьи вызвал ухудшение коэффициента соотношения операционных расходов к операционным доходам, который составил 45%, в сравнении с 31% в 2014 г.

Общие и административные расходы Эмитента выросли на 15%, до 4,9 млрд тенге, при этом разбивки по видам операционных расходов в финансовой отчетности Эмитента не представлено. Чистая прибыль Эмитента за 2015 г. снизилась на 29% г/г, до 8,0 млрд тенге.

Отчет о движениях денежных средств

Отчет о движениях денежных средств

2014

2015

Движение денежных средств от операционной деятельности	(115 805)	(31 404)
Движение денежных средств от инвестиционной деятельности	67 745	61 896
Движение денежных средств от финансовой деятельности	73 608	(53 576)
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	46 324	55 592
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	118 267	164 591
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	164 591	220 182

Чистое поступление денежных средств от операционной деятельности составило 31,4 млрд тенге. Ключевыми источниками стали поступление операционных доходов на сумму 74,1 млрд, снятие средств со счетов в банках и прочих финансовых институтах на сумму 39,5 млрд, и поступление займа от Материнской компании на сумму 135,0 млрд тенге. Также Эмитент привлек 3,9 млрд тенге в качестве займов от банков и прочих финансовых институтов. Основным направлением для использования средств стала выдача займов клиентам и банкам в совокупности на сумму 164,3 млрд тенге.

Чистое поступление средств от инвестиционной деятельности составило 61,9 млрд тенге. Средства в размере 77,4 млрд тенге поступили Эмитенту от продажи и погашения финансовых активов, предназначенных для продажи. 15,4 млрд тенге Компания направила на приобретение финансовых активов, предназначенных для продажи.

В рамках финансовой деятельности Эмитент разместил акции на сумму 40 млрд тенге. Компания в 2015 г. произвела выкуп выпущенных облигаций на сумму 93,6 млрд тенге.

В результате чистое увеличение денежных средств Эмитента составило 55,6 млрд тенге.

Анализ валютной позиции

По состоянию на 01.01.2016 г. (в млн. тенге)	Тенге	Доллар США	Евро	Прочие валюты	Итого
Активы	701 207	1 406 020	20 600	5 495	2 133 322
Денежные средства и эквиваленты	73 220	142 485	3 039	1 438	220 182
Счета и депозиты в банках	3 582	63 925	458	-	67 965
Займы, выданные банкам	83 964	-	-	-	83 964
Кредиты, выданные клиентам	363 647	988 508	16 728	3 627	1 372 511
Дебиторская задолженность по договорам финансовой аренды	31 801	-	-	-	31 801
Финансовые активы для продажи	70 682	103 713	-	-	174 394
Финансовые активы, удерживаемые до погашения	4 671	-	-	-	4 671
Прочие финансовые активы	69 639	107 388	376	430	177 834
Обязательства	295 285	2 841 738	34 950	48 381	3 220 353
Средства банков и других финансовых институтов	19 673	875 363	17 395	4 817	917 248
Текущие счета и вклады клиентов	24 497	17 250	80	3	41 830

Отчет представителя держателей облигаций АО «Банк Развития Казахстана» за 2015 г.
Дата подготовки – 30 марта 2016 г.

Выпущенные долговые ЦБ	25 925	528 256	-	19 370	573 551
Субординированный долг	77 548	-	-	-	77 548
Прочие обязательства	147 642	1 420 869	17 475	24 190	1 610 177
Чистая позиция	405 922	(1 435 717)	(14 350)	(42 886)	(1 118 832)

Чистая позиция по долларам США сложилась отрицательная и составляет 1 118,8 млрд тенге, что создает валютный риск по позициям Эмитента, деноминированным в иностранных валютах. Менее значительный риск Компания несет по позициям, деноминированным в малайзийских ринггитах и евро, наибольший риск по позициям в долларах США.

Возможно превышение обязательств, деноминированных в иностранной валюте над активами, деноминированными в соответствующей валюте, стало причиной убытка, полученного Эмитентом за 2015 г. от операций с иностранными валютами. Влияние долларовой позиции на отдельные статьи баланса описано в разделе анализа финансового положения выше.

Необходимо отметить, что Эмитент применяет хеджирование валютных рисков, используя производные финансовые инструменты. Таким образом в отчетном периоде Эмитент получил доход от операций хеджирования на сумму 45,7 млрд тенге, что практически полностью нивелирует полученный убыток от операций с иностранными валютами.

Анализ ликвидности

На 01.01.16	До востребования и менее 1 месяца	1 - 3 месяца	3-12 месяцев	1-5 лет	Более 5 лет	Без срока погашения	Просроченные	Итого
Активы	253 311	19 863	73 441	525 809	1 257 310	1 012	2 576	2 133 322
Денежные средства и эквиваленты	220 182	-	-	-	-	-	-	220 182
Счета и вклады в банках и др. фин. институтах	12 925	31	13 933	41 075	-	-	-	67 965
займы, выданные банкам	-	-	-	31 579	52 385	-	-	83 964
Кредиты, выданные клиентам	1 024	10 118	31 020	229 669	1 099 448	-	1 232	1 372 511
Дебиторская задолженность по договорам финансовой аренды	220	698	4 457	18 839	6 244	-	1 343	31 801
Финансовые активы	-	-	12 167	136	25 339	-	-	174

Отчет представителя держателей облигаций АО «Банк Развития Казахстана» за 2015 г.
Дата подготовки – 30 марта 2016 г.

для продажи				888				394
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения ОС и НМА	-	-	-	-	4 671	-	-	4 671
Прочие активы	18 959	9 016	11 864	67 759	69 223	698	1	177 519
Обязательства	18 228	8 219	14 026	444 381	1 185 723	103 742	-	1 774 319
Текущие счета и вклады клиентов	7 764	2 199	11 719	6 699	13 450	-	-	41 830
Займы от государства	-	-	-	8 901	27 845	-	-	36 746
Средства и ссуды банков	-	-	-	373 148	544 100	-	-	917 248
Государственные субсидии	-	-	-	-	44 299	-	-	44 299
Долговые ЦБ	-	5 114	-	53 101	515 336	-	-	573 551
Прочие обязательства	10 464	907	2 308	2 531	40 694	103 742	-	160 646
Чистая позиция	235 083	11 643	59 415	81 428	71 587	(102) 729)	2 576	359 003
Кумулятивная чистая позиция	235 083	246 726	306 141	387 570	459 156	356 427	359 003	

Соотношение активов и обязательств в разрезе сроков погашения показывает, что банк платежеспособен. Отрицательная чистая позиция, по позициям без срока погашения, может быть покрыта за счет высокой положительной чистой позиции со сроками погашения менее 1 месяца.

Все данные предоставлены Эмитентом, ответственность за достоверность информации несет Эмитент.

Председатель Правления
АО «Halyk Finance»

Абжанов А.Р.

Приложение №1

Характеристики инструмента:	
Торговый код	BRKZb2
Список ценных бумаг	официальный, категория "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора"
Дата включения в торговые списки	26.12.14
Дата открытия торгов	торги не открыты
Маркет-мейкеры	АО "SkyBridge Invest"
Характеристики ценной бумаги:	
Наименование облигации	купонные облигации
НИН	KZP01Y10E822
ISIN	KZ2C00003002
Текущая купонная ставка, % годовых	8,130
Кредитные рейтинги облигации	Moody's Investors Service: Baa3 (23.12.14) Standard & Poor's: BBB (11.02.15)
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
Период обращения	29.12.14 – 29.12.24
Источник: Сайт KASE	