

Отчет представителя держателей облигаций АО «Банк Развития Казахстана» за 1-й квартал 2016 г.
Дата подготовки – 28 апреля 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 апреля 2016 г., Эмитент разместил облигации данного выпуска в количестве 20 000 000 штук. Данный выпуск облигаций является необеспеченным. Контроль состояния залогового имущества и заключение договора залога не применимы к данному выпуску облигаций.

Аналитический отчет о финансовом состоянии АО «Банк Развития Казахстана» по результатам 1-го квартала 2016 г.

Цель анализа – определение финансового положения эмитента по состоянию на 1 апреля 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 получены следующие виды отчетности:

- Финансовая отчетность по итогам 1-го квартала 2016 г.;
- Валютная позиция АО «Банк Развития Казахстана» по состоянию на 1 апреля 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 2005 г. Банк первым в СНГ получил рейтинг на уровне суверенного от всех трех ведущих рейтинговых агентств: Standard & Poor's — 'BBB'/Стабильный/ 'A-3', Fitch Ratings — 'BBB'/Позитивный/BBB+, Moody's — 'A2'/ Стабильный.

Отдельные финансовые показатели Эмитента:

	2013	2014	2015	3м 2016
Коэффициенты прибыльности				
ROE	7,61%	3,99%	1,70%	8,34%*
ROA	1,83%	0,97%	0,33%	1,39%*
Расходы/Доходы**	11%	19%	13%	9%
Коэффициенты качества активов				
Доля процентных доходов, собранных наличными	88%	87%	80%	124%
Капитал/Активы	0,28	0,24	0,17	0,17
Кредиты/Активы	0,37	0,62	0,68	0,67

Источники: отчетность Эмитента, расчёты Halyk Finance

* Данные показатели аннуализированы

** Операционные расходы / Операционные доходы

По итогам 1-го квартала 2016 г. отдельные показатели эффективности Эмитента, приведенные в таблице выше, продемонстрировали незначительную отрицательную динамику. Основной причиной снижения

Отчет представителя держателей облигаций АО «Банк Развития Казахстана» за 1-й квартал 2016 г.
Дата подготовки – 28 апреля 2016 г.

указанных коэффициентов стало сокращение чистой прибыли. Подробнее об уменьшении чистой прибыли читайте в разделе «Анализ доходов и расходов».

Доля процентных доходов, собранных наличными в течение 1-го квартала 2016 г. составила 124%, при этом дополнительных комментариев по данному факту Эмитент не предоставил. Предположительно, что значительный скачок коэффициента отражает поступление процентных доходов, начисленных ранее.

Структура фондирования, а также структура активов Эмитента не понесли значительных изменений.

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» предусмотрены 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-ІІ.

Целевое использование денег, полученных от размещения Облигаций (NFBNb3):

НИН / ISIN	Дата размещения	Номинальный Объем (в тыс. тенге)	План	Фактическое освоение	
				Целевое использование	Освоенная сумма (тыс.)

					тенге)
KZP01Y10E822 / KZ2C00003002	29.12.2014	20 000 000	Кредитно-инвестиционная деятельность	Кредитно-инвестиционная деятельность	20 000 000

Источник: отчёт Эмитента о целевом использовании денег, полученных от размещения Облигаций, по состоянию на 01.04.2016 г.

Анализ корпоративных событий:

Мы приводим перечень корпоративных событий, произошедших в 1-м квартале 2016 г.:

- 25.03.16 АО "Банк Развития Казахстана" сообщило об изменениях в составе Правления
- 24.03.16 АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выплате 20-го купона по международным облигациям XS0248160102 (BRKZe4)**
- 15.03.16 АО "SkyBridge Invest" отказалось от статуса маркет-мейкера на KASE по облигациям KZP01Y10E822 (KZ2C00003002, BRKZb2) АО "Банк Развития Казахстана"
- 11.03.16 АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о завершении проекта по построению эффективной модели кредитной деятельности и внедрению новых финансовых продуктов при поддержке EY и McKinsey
- 26.02.16 АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о планируемых выпусках облигаций:**
АО "Банк Развития Казахстана" (Астана), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о том, что 19 февраля 2016 года его Советом директоров принято решение "об увеличении обязательств АО "Банк Развития Казахстана" на величину, составляющую десять и более процентов размера собственного капитала" банка.
- 26.02.16 S&P понизило кредитные рейтинги АО "Банк Развития Казахстана" до уровня "BBB-/A-3", прогноз "Негативный"
- 26.02.16 АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о понижении агентством Standard & Poor's рейтинговых оценок банка и его облигаций, прогноз "Негативный"
- 25.02.16 АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о финансировании своей дочерней компанией первой сделки на условиях исламского лизинга
- 24.02.16 АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о подтверждении агентством Moody's Investors Service рейтинговых оценок общества и его международных облигаций на уровне "Baa3", прогноз "Стабильный"
- 18.02.16 АО "Банк Развития Казахстана" сообщило об увеличении в 2015 году кредитного портфеля банка на 79 %
- 04.02.16 АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выплате надбавки по исламским облигациям сукук "аль-Мурабаха" MYBV11202859 (BRKZs1)**
- 12.01.16 АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выделении 11,0 млрд тенге на поддержку казахстанских автосборочных предприятий за счет средств Национального фонда Республики Казахстан
- 08.01.16 АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выплате второго купона по своим облигациям KZP01Y10E822 (KZ2C00003002, BRKZb2)**
- 06.01.16 АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выплате дивидендов по своим простым акциям за 2014 год

Отчет представителя держателей облигаций АО «Банк Развития Казахстана» за 1-й квартал 2016 г.
Дата подготовки – 28 апреля 2016 г.

Мы отмечаем, что в 1-м квартале 2016 г. не было корпоративных событий, значительно затрагивающих интересы держателей облигаций. При этом обращаем внимание на сообщение о планируемых выпусках облигаций на сумму, превышающую 10% балансовой стоимости капитала Банка.

Мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента за 1-й квартал 2016 г.

Анализ финансового положения

Отчёт о финансовом положении (млн тенге)	31.12.13	31.12.14	31.12.15	31.03.16	Измен-е с начала года	Доля от активов
АКТИВЫ	1 014 321	1 306 686	2 128 122	2 126 425	0%	100%
Денежные средства и их эквиваленты	118 267	164 591	220 182	247 582	12%	12%
Счета и вклады в банках и других финансовых институтах	73 009	67 464	67 965	68 714	1%	3%
Дебиторская задолженность по "обратному РЕПО"	31 496	-			н/п	0%
Займы, выданные клиентам	378 606	753 248	1 368 226	1 333 881	-3%	63%
Займы, выданные банкам	-	61 939	83 964	82 491	-2%	4%
Прочие активы (несколько статей)	412 943	259 445	387 785	393 757	2%	18%
ПАССИВЫ	1 014 321	1 306 686	2 128 122	2 126 425	0%	100%
Обязательства	762 482	993 718	1 772 022	1 763 998	0%	83%
Текущие счета и вклады клиентов	8 217	22 314	41 830	36 675	-12%	2%
Займы от Правительства Республики Казахстан ФНБ «Самрук-Казына»	47 530	46 765	36 746	37 046	1%	2%
Займы от Материнской компании		28 967				
Займы от банков и других финансовых институтов	369 715	489 849	917 248	903 199	-2%	42%
Выпущенные долговые ЦБ	296 599	370 914	573 551	581 370	1%	27%
Субординированный долг	4 057	4 353	77 548	82 950	7%	4%
Прочие обязательства (несколько статей)	36 364	30 556	125 099	122 758	-2%	6%
Собственный капитал	251 839	312 968	356 100	362 427	2%	17%
Акционерный капитал	288 668	313 668	353 668	353 668	0%	17%
Резервный капитал	17 712	17 712	17 712	17 712	0%	1%
Дополнительный оплаченный капитал		28 638	28 423	28 423	0%	1%
Накопленные убытки	(57 048)	(49 686)	(39 138)	(31 787)	-19%	-1%
Прочие статьи	2 507	2 636	(4 565)	(5 589)	22%	-1%

В 1-м квартале 2016 г. значительных изменений финансового положения Эмитента не было. Активы за отчетный период остались на прежнем уровне.

В составе активов наибольший рост показала статья «денежные средства и их эквиваленты», которая выросла на 12%, до 247,6 млрд тенге (подробнее об изменениях в статье смотрите в разделе «Анализ движений денежных средств»). Рост денежных средств был нивелирован сокращением на 3% крупнейшей статьи активов – займов, выданных клиентам. Займы по состоянию на 31 марта 2016 г.

Отчет представителя держателей облигаций АО «Банк Развития Казахстана» за 1-й квартал 2016 г.
Дата подготовки – 28 апреля 2016 г.

составили 1 333,9 млрд тенге или 63% от суммы общих активов. Дополнительных разъяснений в отношении сокращения крупнейшей статьи баланса от Эмитента получено не было. Предположительно сумма погашений займов клиентами превысила сумму выданных займов.

Пассивы эмитента так же, как и активы, показали нулевой рост, собственный капитал вырос на 2 %.

В составе обязательств, основной статьей сокращения стали текущие счета и вклады клиентов, которые сократились в отчетном периоде на 12% и составили 36,7 млрд тенге. Отток средств с текущих счетов и вкладов был перекрыт за счет дополнительного привлечения субординированного долга на сумму 15,0 млрд тенге, при этом балансовая стоимость субординированного долга выросла лишь на 5,4 млрд тенге. Эмитент не предоставил дополнительных комментариев касательно разницы в 9,6 млрд между поступившим субординированным долгом и ростом соответствующей статьи обязательств.

Собственный капитал Банка вырос за счет начисления чистой прибыли в размере 7,3 млрд тенге в состав нераспределенной прибыли. В результате чистый накопленный убыток по состоянию на 31 марта 2016 г. составил 31,8 млрд тенге.

Анализ доходов и расходов

Отчёт о прибылях и убытках (млн тенге)	2013	2014	2015	3м 2015	3м 2016	Изменение г/г
Процентные доходы	59 257	67 849	92 605	18 649	32 243	73%
Процентные расходы	(40 791)	(41 603)	(61 492)	(11 811)	(22 176)	88%
Чистый процентный доход	18 466	26 245	31 113	6 838	10 067	47%
Чистый комиссионный доход / (убыток)	(2 940)	624	271	117	106	-9%
Чистый доход/(убыток) от операций с ин. валютой	(918)	5 480	(49 969)	1 185	(2 581)	-318%
Чистый реализованный (убыток) / доход от операций с активами для продажи	2 594	(402)	1 129	352	-	-100%
Чистый доход/(убыток) от операций с производными	(781)	(11 923)	45 733	(990)	6 759	783%
Доход от выкупа долговых ЦБ	0	0	0	0	0	3800%
Прочие доходы	2 625	2 165	10 019	4 987	382	-92%
Прибыль от изменений условий финансовых обязательств	23 245	-	-	-	-	н/п
Операционная прибыль	42 291	22 190	38 296	12 489	14 733	18%
Убытки от обесценения	(11 582)	(2 608)	(17 403)	(781)	(5 647)	623%
Общие административные расходы	(4 732)	(4 243)	(4 885)	(1 123)	(1 373)	22%
Прибыль до налогообложения	25 977	15 340	16 008	10 585	7 713	-27%
Расход по подоходному налогу	(6 988)	(4 078)	(10 305)	(1 006)	(277)	-72%
Прибыль за период	18 989	11 262	5 703	9 579	7 436	-22%

В 1-м квартале 2016 г. процентные доходы Эмитента выросли на 73% в годовом выражении. Рост процентных расходов составил 88% в сравнении с аналогичным периодом прошлого года. Благодаря значительному росту процентных доходов, чистый процентный доход вырос на 47%, составив 10,1 млрд тенге.

Отчет представителя держателей облигаций АО «Банк Развития Казахстана» за 1-й квартал 2016 г.
Дата подготовки – 28 апреля 2016 г.

Чистый убыток от операций с иностранными валютами составил 2,6 млрд и был успешно перекрыт за счет поступлений по производным финансовым инструментам. Эмитент не предоставил дополнительных разъяснений в отношении отчета о прибылях и убытках (далее – «ОПУ»), однако можно предположить, что прибыль по производным стала результатом валютного хеджа.

Прочие доходы сократились на 92%, став причиной значительного снижения темпов роста операционной прибыли Банка. Дополнительных разъяснений в отношении снижения и состава прочих доходов предоставлено не было.

Операционная прибыль Эмитента в отчетном периоде составила 14,7 млрд тенге, на 18% выше, чем в аналогичном периоде 2015 г.

Значительный рост пришелся на статью убытков от обесценения, которая выросла более чем в 7 раз в годовом выражении. Эмитент не предоставил дополнительных разъяснений по факту такого существенного роста убытков от обесценения, при этом, можно предположить, что это стало результатом ухудшения качества кредитного портфеля Банка. Операционные расходы выросли на 22%, составив 1,4 млрд тенге.

Из-за значительного роста убытков от обесценения, чистая прибыль упала на 22%, до 7,4 млрд тенге.

Анализ движений денежных средств

Отчет о движениях денежных средств (млн тенге)	2014	2015	3м 2016
Движение денежных средств от операционной деятельности	(147 301)	(28 025)	16 854
Движение денежных средств от инвестиционной деятельности	67 745	61 896	(8)
Движение денежных средств от финансовой деятельности	73 608	(56 955)	9 459
Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к денежным средствам и их эквивалентам	20 776	78 675	1 095
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	14 828	55 592	27 400
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	149 763	164 591	220 182
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	164 591	220 182	247 582

Поступление денежных средств от операционной деятельности за 1-й квартал 2016 г. составило 16,9 млрд тенге. В рамках операционной деятельности, ключевым источником поступления средств стали процентные доходы, уплаченные Эмитенту наличными, сумма которых составила 39,8 млрд тенге. Необходимо отметить, что их сумма превысила начисленные процентные доходы, указанные в ОПУ на 7,6 млрд тенге. По данному вопросу дополнительных разъяснений от Эмитента предоставлено не было. Процентные расходы стали основной статьей выбытия средств от операционной деятельности и их сумма за отчетный период составила 18,8 млрд тенге. Процентные расходы, уплаченные наличными оказались на 3,4 млрд тенге ниже, чем начисленные процентные расходы в ОПУ. Эмитент не предоставил по данному факту дополнительных разъяснений. В результате чистый денежный

процентный доход Банка в 1-м квартале 2016 г. составил 21,1 млрд тенге (в сравнении с 10,1 млрд тенге в ОПУ). Выбытие по операционным расходам составило 1,8 млрд тенге.

В рамках увеличения и уменьшения операционных активов и обязательств произошли заметные движения, повлиявшие на операционный денежный поток. Чистое погашение клиентами выданных займов составило 34,5 млрд тенге. Важно отметить, что чистое уменьшение данной статьи складывается впервые за последние 3 года, что может означать замедление темпов кредитования. Банк не предоставил дополнительных разъяснений по факту чистого сокращения займов, выданных клиентам.

Чистый отток денежных средств на выдачу займов банкам составил 6,6 млрд тенге. В результате чистое уменьшение операционных активов, с учетом указанных и прочих менее значительных движений, составило 28,6 млрд тенге.

Эмитент в 1-м квартале 2016 г. погасил операционные обязательства на сумму 31,3 млрд тенге. 23,8 млрд тенге составила сумма погашения займов, полученных Эмитентом от банков и прочих финансовых институтов. Отток со счетов клиентов составил 5,7 млрд тенге. Прочие обязательства были сокращены на 1,8 млрд тенге. Дополнительных разъяснений по погашению операционных обязательств предоставлено не было.

По инвестиционной деятельности в 1-м квартале 2016 г. движений почти не происходило.

В рамках финансовой деятельности Эмитент привлек субординированный долг на сумму 15,0 млрд тенге, при этом осуществив выкуп ранее выпущенных долговых ценных бумаг на сумму 5,5 млрд тенге.

Чистое поступление денежных средств на счета Эмитента с учетом влияния курсовой разницы составило 27,4 млрд тенге.

Анализ валютной позиции

На 01.04.2016 г. (млн тенге)	Тенге	Доллар США	Евро	Прочие валюты	Итого
Активы	697 494	1 401 020	22 246	5 665	2 126 425
Денежные средства и их эквиваленты	76 673	166 227	3 127	1 554	247 582
Счета и вклады в банках и других финансовых институтах	4 351	63 883	481	-	68 714
Займы, выданные банкам	82 491	-	-	-	82 491
Займы, выданные клиентам	360 907	950 707	18 339	3 929	1 333 881
Дебиторская задолженность по договорам финансовой аренды	39 608	-	-	-	39 608
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	69 138	107 739	-	-	176 877
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения	4 752	-	-	-	4 752
Прочие финансовые активы	59 574	112 465	300	182	172 520
Обязательства	266 280	1 451 573	19 630	26 515	1 763 998
Текущие счета и вклады клиентов	20 168	16 503	0	3	36 675
Займы полученные от государства	37 046	-	-	-	37 046
Займы и средства от банков и прочих финансовых институтов	19 783	858 908	19 250	5 258	903 199
Государственные субсидии	46 903	-	-	-	46 903
Выпущенные долговые ценные бумаги	20 399	539 721	-	21 249	581 370
Субординированный долг	82 950	-	-	-	82 950
Прочие обязательства	39 031	36 440	379	4	75 855

Чистая позиция	431 214	(50 553)	2 616	(20 850)	362 428
-----------------------	----------------	-----------------	--------------	-----------------	----------------

Чистая позиция по долларам США сложилась отрицательная и составляет 50,6 млрд тенге, что создает валютный риск по позициям Эмитента, деноминированным в долларах США. Необходимо отметить, что данная сумма составляет менее 3% от общих активов Эмитента и риски по отрицательной чистой позиции в масштабе всей деятельности Эмитента не высокие.

Отрицательная чистая позиция по прочим валютам сформировалась вследствие выпущенных облигаций Эмитента, деноминированных в Малазийских ринггитах, при этом активов, деноминированных в данной валюте, Банк не имеет.

Общая сумма отрицательной чистой позиции по иностранным валютам составила 71,4 млрд тенге или 3,3% от общих активов, что не создает высоких рисков убытков при волатильности курсов валют.

Необходимо отметить, что Эмитент применяет хеджирование валютных рисков, используя производные финансовые инструменты. Так, в отчетном периоде Эмитент получил доход от операций хеджирования на сумму 6,6 млрд тенге, что в 2,6 раза выше убытка от операций с иностранными валютами.

Анализ ликвидности

На 01.04.2016 (млн тенге)	До вост-ия и менее 1 мес.	1 - 3 месяца	3-12 месяце в	1-5 лет	Более 5 лет	Без срока погаше ния	Просро ченные	Итого
Активы	345 232	36 109	89 183	491 067	1 161 364	960	2 511	2 126 425
Денежные средства и эквиваленты	247 582	-	-	-	-	-	-	247 582
Счета и вклады в банках и др. фин. институтах	11 224	7 090	8 889	41 511	-	-	-	68 714
Займы, выданные БВУ	-	-	-	26 543	55 948	-	-	82 491
Займы, выданные клиентам	-	8 215	68 942	191 639	1 064 025	-	1 060	1 333 881
Дебиторская задолженность по договорам финансовой аренды	389	1 319	4 832	20 531	11 088	-	1 449	39 608
Активы для продажи	-	10 415	2 061	139 875	24 526	-	-	176 877
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения	-	-	-	-	4 752	-	-	4 752
ОС и НМА	-	-	-	-	-	292	-	292
Прочие активы	86 037	9 069	4 458	70 968	1 025	668	2	172 229
Обязательства	12 754	3 408	14 632	487 359	1 245 845	-	-	1 763 998
Текущие счета и вклады клиентов	1 923	2 149	11 776	6 898	13 928	-	-	36 675

Отчет представителя держателей облигаций АО «Банк Развития Казахстана» за 1-й квартал 2016 г.
Дата подготовки – 28 апреля 2016 г.

Займы от государства	-	-	-	8 901	28 145	-	-	37 046
Средства и ссуды банков	-	-	-	376 543	526 655	-	-	903 199
Государственные субсидии	-	-	-	-	46 903	-	-	46 903
Долговые ЦБ	-	-	-	55 917	525 453	-	-	581 370
Субординированный долг	-	-	-	-	82 950	-	-	82 950
Прочие обязательства	10 831	1 258	2 855	39 100	21 811	-	-	75 855
Чистая позиция	332 478	32 701	74 551	3 708	(84 481)	960	2 511	362 428
Кумулятивная чистая позиция	332 478	365 179	439 730	443 438	358 957	359 917	362 428	

Соотношение активов и обязательств в разрезе сроков погашения по состоянию на 1 апреля 2016 г. показывает, что Банк платежеспособен. Отрицательная чистая позиция по позициям со сроком погашения более 5 лет может быть покрыта за счет более высокой положительной чистой позиции со сроками погашения менее 1 месяца.

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

