

*Отчет представителя держателей облигаций АО «Банк Развития Казахстана» по итогам 9 месяцев 2019 г.*

АО «Halyk Finance» представляет интересы держателей облигаций (ISIN: KZ2C00003002, торговый код: BRKZb2 - характеристики в приложении №1) АО «Банк Развития Казахстана» (далее – «**Банк**» или «**Эмитент**»). По состоянию на 30 сентября 2019 г., облигации данного выпуска размещены в полном объеме в количестве 20 000 000 (двадцать миллионов) 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 9 месяцев 2019 года.**

**Цель анализа** – определение финансового положения Эмитента по состоянию на 30 сентября 2019 года, определение способности Эмитента отвечать по своим обязательствам перед держателями облигаций и мониторинг целевого использования средств, поступивших в результате размещения.

**Для проведения анализа были получены следующие виды отчётности:**

- Неаудированная консолидированная финансовая отчетность за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2019 года вместе с пояснительной запиской;
- Аудированная консолидированная финансовая отчетность за годы, закончившиеся 31 декабря 2018 года и 31 декабря 2017 года вместе с пояснительной запиской;
- Валютная позиция по состоянию на 30 сентября 2019 г.;
- Анализ ликвидности в разрезе сроков погашения по состоянию на 30 сентября 2019 г.;
- Реестр держателей облигаций по состоянию на 30 сентября 2019 года 00:00:00;
- Отчет о целевом использовании средств;
- Прочие отчеты и устные комментарии от представителей Банка.

**Общая информация об Эмитенте:**

- АО «Банк Развития Казахстана» было создано с особым правовым статусом на основании:
  - а) Указа Президента Республики Казахстан от 28 декабря 2000 года № 531 «О Банке Развития Казахстана»;
  - б) Закона Республики Казахстан «О Банке Развития Казахстана» №178-ІІ от 25 апреля 2001 года;
  - в) Постановление Правительства Республики Казахстан от 18 мая 2001 года №659 «О создании закрытого акционерного общества «Банк Развития Казахстана»;
- Особый правовой статус Банка определен в статье 3 Закона Республики Казахстан «О банках и банковской деятельности в Республике Казахстан» от 31 августа 1995 года;
- С 2013 года по настоящее время Единственным акционером Банка является акционерное общество «Национальный Управляющий Холдинг «Байтерек»;
- Банк является материнской компанией двух дочерних организаций со стопроцентным участием в уставном капитале. АО «БРК-Лизинг» было учреждено 6 сентября 2005 года в соответствии с законодательством Республики Казахстан, а его основной деятельностью являются операции финансового лизинга;
- DBK Capital Structure Fund B.V. в Нидерландах (закрытая частная компания с ограниченной ответственностью) была учреждена 19 июля 2017 года. Основная деятельность DBK Capital Structure Fund B. V. заключается в принятии участия в качестве лимитированного партнера в фонде прямых инвестиций или других компаниях путем внесения денежных средств для целей последующего их инвестирования в уставные капиталы компаний в рамках финансирования инвестиционных проектов Банка.
- Аудиторская компания: ТОО «КПМГ Аудит».

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

В соответствии с пунктом 15 Проспекта Первого выпуска облигаций (ISIN:KZ2C00003002) в пределах первой облигационной программы Банка предусмотрены следующие ограничения (ковенанты):

Ограничения (ковенанты), принимаемые Эмитентом:

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

- не допускать нарушения сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных договором о листинге негосударственных эмиссионных ценных бумаг, который заключается между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа»;
- не допускать нарушения срока предоставления аудиторских отчетов по годовой финансовой отчетности Эмитента, установленного договором о листинге негосударственных эмиссионных ценных бумаг, который заключается между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа». С даты нарушения одного или всех установленных кovenантов (ограничений), Эмитент в сроки, предусмотренные законодательством Республики Казахстан для такого рода информации, а при отсутствии в законодательстве Республики Казахстан таких сроков – не позднее 30 (тридцати) календарных дней со дня соответствующего нарушения, письменно информирует всех держателей Облигаций о наступлении данного события или событий посредством уведомления Представителя держателей Облигаций, а также размещения сообщения на официальных сайтах Эмитента ([www.kdb.kz](http://www.kdb.kz)) и АО «Казахстанская фондовая биржа» ([www.kase.kz](http://www.kase.kz)), а также на официальном сайте Депозитария финансовой отчетности ([www.dfo.kz](http://www.dfo.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 пунктом 2 статьи 15 Закона Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг» от 1 июля 2003 года № 461-ІІ, на 1 октября текущего года.

**Целевое использование денег, полученных от размещения Облигаций (BRKZb2):**

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 01.10.2019 г.

**Анализ корпоративных событий с начала 3-го квартала 2019 года:**

29.11.2019	С 29 ноября статус клирингового участника фондового рынка присвоен 17 членам KASE
28.11.2019	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о проведении пресс-тура на новую ветровую электростанцию "Астана EXPO-2017"
27.11.2019	03 декабря на KASE состоятся специализированные торги по размещению 30,0 млн облигаций KZ2C00004190 (BRKZb13) АО "Банк Развития Казахстана"
25.11.2019	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выплате седьмого купона по своим облигациям KZ2C00003580 (BRKZb3)
06.11.2019	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выплате третьего купона по международным облигациям XS1814831563, XS1814863335 (BRKZe9)
18.10.2019	АО "Банк Развития Казахстана" и АО "Казахтелеком" подписали соглашение об открытии кредитной линии для финансирования проекта по обеспечению широкополосным доступом к интернету в отдаленных селах
18.10.2019	АО "Казахтелеком" и АО "Банк Развития Казахстана" подписали соглашение об открытии кредитной линии по проекту государственно-частного партнерства
18.10.2019	АО "Банк Развития Казахстана" направляет 20 млрд тенге на поддержку казахстанского автопрома в рамках программы Национального Банка Республики Казахстан
14.10.2019	АО "Банк Развития Казахстана" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 октября 2019 года
08.10.2019	С 08 октября в секторе вторичного рынка KASE открыты торги облигациями KZ2C00005916 (BRKZb16) АО "Банк Развития Казахстана"
07.10.2019	АО "Банк Развития Казахстана" привлекло на KASE 07 октября 20,0 млрд тенге, разместив 20-летние облигации KZ2C00006286 (BRKZb17)
<b>07.10.2019</b>	<b>Сегодня на KASE проводятся специализированные торги по размещению 20,0 млн облигаций KZ2C00006286 (BRKZb17) АО "Банк Развития Казахстана"</b>
<b>04.10.2019</b>	<b>07 октября на KASE состоятся специализированные торги по размещению 20,0 млн облигаций KZ2C00006286 (BRKZb17) АО "Банк Развития Казахстана"</b>
04.10.2019	С 04 октября облигации KZ2C00006286 (BRKZb17) АО "Банк Развития Казахстана" включены в официальный список KASE по категории "облигации" основной площадки
04.10.2019	Облигации KZ2C00006286 (BRKZb17) АО "Банк Развития Казахстана" прошли процедуру листинга на KASE по категории "облигации" основной площадки
<b>04.10.2019</b>	<b>/ИЗМЕНЕНО/ АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о подтверждении агентством Moody's Investors Service рейтинговых оценок банка и его облигаций, прогноз изменен со "Стабильного" на "Позитивный"</b>
03.10.2019	Национальный Банк зарегистрировал шестую облигационную программу АО "Банк Развития Казахстана" и первый выпуск облигаций KZ2C00006286 в ее пределах
02.10.2019	07 октября на KASE планируется проведение специализированных торгов по размещению 20,0 млн облигаций KZ2C00006286 АО "Банк Развития Казахстана"
27.09.2019	АО "Банк Развития Казахстана" заключило меморандум о взаимном сотрудничестве с Центральным объединением оценщиков Казахстана "Bagalau Qazaqstan"
23.09.2019	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выплате 27-го купона по своим международным облигациям XS0248160102 (BRKZe4)
03.09.2019	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о вводе в эксплуатацию солнечной электростанции мощностью 100 МВт в Алматинской области
27.08.2019	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выплате четвертого купона по своим облигациям KZ2C00004026 (BRKZb12)
26.08.2019	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выплате четвертого купона по своим облигациям KZ2C00004018

Отчет представителя держателей облигаций АО «Банк Развития Казахстана» по итогам 9 месяцев 2019 г.

	(BRKZb11)
22.08.2019	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выплате четвертого купона по своим облигациям KZ2C00004000 (BRKZb10)
20.08.2019	Избраны члены Правления АО "Банк Развития Казахстана"
14.08.2019	С 15 августа в секторе вторичного рынка KASE открываются торги облигациями KZ2C00005908 (BRKZb15) АО "Банк Развития Казахстана"
01.08.2019	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выплате шестого купона по своим облигациям KZ2C00003648 (BRKZb5)
30.07.2019	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выплате шестого купона по своим облигациям KZ2C00003713 (BRKZb6)
25.07.2019	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о запуске ферросплавного завода в Карагандинской области
16.07.2019	АО "Банк Развития Казахстана" привлекло на KASE 16 июля 41,0 млрд тенге, разместив пятилетние облигации KZ2C00005916 (BRKZb16) под 10,27 % годовых
16.07.2019	<b>Сегодня на KASE проводятся специализированные торги по размещению 70,0 млн облигаций KZ2C00005916 (BRKZb16) АО "Банк Развития Казахстана"</b>
12.07.2019	<b>16 июля на KASE состоятся специализированные торги по размещению 70,0 млн облигаций KZ2C00005916 (BRKZb16) АО "Банк Развития Казахстана"</b>
11.07.2019	<b>Единственный акционер АО "Банк Развития Казахстана" принял решение о приобретении 300 простых акций банка по цене 40,0 млн тенге за одну акцию путем реализации права преимущественной покупки</b>
10.07.2019	АО "Банк Развития Казахстана" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 июля 2019 года
10.07.2019	АО "Банк Развития Казахстана" открыло финансирование проекта по обеспечению широкополосным доступом к интернету сельских населенных пунктов во всех областях страны
05.07.2019	АО "Банк Развития Казахстана" начинает финансировать совместно с Евразийским банком развития первый этап строительства магистрального газопровода "Сарыарка"
04.07.2019	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выплате девятого купона по своим облигациям KZ2C00003002 (BRKZb2)
01.07.2019	<b>АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о подтверждении агентством Standard &amp; Poor's рейтинговых оценок банка и его международных облигаций</b>

Источник: официальный сайт KASE

**Мы выделяем следующие основные корпоративные события, произошедшие с начала 3-го квартала 2019 года:**

11 июля 2017 года Банк сообщил, что единственный акционер Банка принял решение о приобретении 300 простых акций по цене 40 млн тенге за одну акцию.

2 сентября 2019 года международное рейтинговое агентство Moody's изменило прогноз по рейтингам Банка со «Стабильного» на «Позитивный». В тоже время был подтвержден долгосрочный кредитный рейтинг по обязательствам в иностранной и национальной валюте на уровне «Ваа3».

Отдельные финансовые показатели Эмитента

Анализ коэффициентов	2018	9 мес. 2018	9 мес. 2019
<b>Коэффициенты эффективности</b>			
RoAE <sup>1</sup>	0,80%	0,71%*	1,81%*
RoAA <sup>2</sup>	0,10%	0,12%*	0,28%*
<b>Коэффициенты качества активов</b>			
Доля процентных доходов, собранных наличными <sup>3</sup>	87%	94%	85%
<b>Коэффициенты долговой нагрузки</b>			
Собственный капитал/Активы	0,1	0,1	0,2

Источник: неаудированная финансовая отчетность Эмитента, расчеты *Nalyk Finance*

По итогам 9 месяцев 2019 года, показатели эффективности Эмитента, приведенные в таблице выше, продемонстрировали положительную динамику в сравнении с аналогичным периодом прошлого года. Основной причиной улучшения коэффициентов рентабельности среднего капитала и средних активов (RoAE и RoAA) послужило значительное увеличение чистой прибыли. В частности, по итогам отчетного периода чистая прибыль Банка увеличилась на 152,7%, до 5,3 млрд тенге.

Доля процентных доходов, полученных наличными, в структуре начисленных процентных доходов, указанных в отчете о прибылях и убытках, по итогам 9 месяцев 2019 года составила 85%, что на 9 пп ниже аналогичного показателя за предыдущий год.

С начала года отношение собственного капитала к активам незначительно увеличилось с 0,1 до 0,2 по состоянию на отчетную дату на фоне несущественного роста капитала Банка и продолжающегося с начала года снижения совокупных активов.

Более подробно об изменениях в составе активов, обязательств, собственного капитала и чистой прибыли смотрите в разделе «Мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента по итогам 9 месяцев 2019 года».

<sup>1</sup> Чистая прибыль/Средний собственный капитал

<sup>2</sup> Чистая прибыль/Средние активы

<sup>3</sup> Вознаграждение полученное/Процентные доходы

\*Аннуализированные показатели  $((1+i)^{(12/9))}-1$

Мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента по итогам 9 месяцев 2019 года

Анализ финансового положения

Отчет о финансовом положении (в млн тенге)	30.09.19	31.12.18	Доля в структуре баланса	Изм-е с начала года	Абс-е изменение
<b>АКТИВЫ</b>	<b>2 485 266</b>	<b>2 536 609</b>	<b>100%</b>	<b>-51 342</b>	<b>-2,0%</b>
Денежные средства и их эквиваленты	361 433	290 168	15%	71 265	24,6%
Счета и вклады в банках и других финансовых институтах	114 345	70 174	5%	44 171	62,9%
Займы, выданные банкам	102 312	57 351	4%	44 961	78,4%
Займы, выданные клиентам	1 523 567	1 638 865	61%	-115 298	-7,0%
Дебиторская задолженность по договорам финансовой аренды	159 215	113 323	6%	45 892	40,5%
Долговые ценные бумаги	98 236	238 374	4%	-140 137	-58,8%
Авансы по договорам финансовой аренды	63 257	70 678	3%	-7 421	-10,5%
Активы, подлежащие передаче по договорам финансовой аренды	9 903	8 775	0%	1 128	12,9%
Долевые инвестиции	8 930	9 153	0%	-223	-2,4%
Инвестиционное имущество	315	319	0%	-5	-1,5%
Основные средства и нематериальные активы	5 633	5 364	0%	269	5,0%
Прочие активы	25 051	24 464	1%	586	2,4%
Текущий налоговый актив	2 618	501	0%	2 117	422,5%
Производные финансовые инструменты	10 451	9 100	0%	1 352	14,9%
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>2 072 816</b>	<b>2 160 575</b>	<b>83%</b>	<b>-87 759</b>	<b>-4,1%</b>
Текущие счета и депозиты клиентов	16 698	19 326	1%	-2 627	-13,6%
Займы от Правительства Республики Казахстан и АО «ФНБ «Самрук-Казына»	26 682	34 988	1%	-8 307	-23,7%
Займы и средства от банков и прочих финансовых институтов	498 112	718 773	20%	-220 661	-30,7%
Займы от Материнской компании	166 089	121 562	7%	44 527	36,6%
Государственные субсидии	184 636	175 265	7%	9 371	5,3%
Долговые ценные бумаги выпущенные	1 036 267	946 066	42%	90 201	9,5%
Субординированный долг	102 913	98 342	4%	4 571	4,6%
Прочие обязательства	22 017	28 859	1%	-6 842	-23,7%
Резервы	17 502	14 809	1%	2 693	18,2%
Отложенные налоговые обязательства	1 899	2 585	0%	-686	-26,5%
<b>СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ</b>	<b>412 451</b>	<b>376 034</b>	<b>17%</b>	<b>36 416</b>	<b>9,7%</b>
Акционерный капитал	435 668	408 668	18%	27 000	6,6%
Резерв изменений справедливой стоимости	(2 446)	(7 495)	0%	5 049	-67,4%
Дополнительный оплаченный капитал	28 423	28 423	1%	0	0,0%
Накопленные убытки	(49 194)	(53 561)	-2%	4 368	-8,2%

Источник: неаудированная финансовая отчетность Эмитента, расчеты Nalyk Finance

## Активы

По состоянию на отчетную дату совокупные активы Банка претерпели изменения в сторону уменьшения по сравнению с совокупными активами на начало года. Так, с начала года совокупные активы уменьшились на 51,3 млрд тенге или на 2,0%, до 2 485,3 млрд тенге по состоянию на 30 сентября 2019 года. В структуре активов наибольшее снижение (в абсолютном выражении) наблюдается по статьям «Долговые ценные бумаги» (на 140,1 млрд тенге или на 58,8%, до 98,2 млрд тенге) и «Займы, выданные клиентам» (на 115,3 млрд тенге или на 7,0%, до 1 523,6 млрд тенге). Значительное снижение вышеперечисленных статей было существенно нивелировано ростом балансовых остатков по статьям «Денежные средства и их эквиваленты» (на 71,3 млрд тенге или на 24,6%, до 361,4 млрд тенге), «Дебиторская задолженность по финансовой аренде» (на 45,9 млрд тенге или на 40,5%, до 159,2 млрд тенге), «Займы, выданные банкам» (на 45,0 млрд тенге или на 78,4%, до 102,3 млрд тенге) и «Счета и вклады в банках и других финансовых институтах» (на 44,2 млрд тенге или на 62,9%, до 114,3 млрд тенге).

Уменьшение долговых ценных бумаг, было обусловлено большей частью снижением остатков по казначейским векселям Министерства финансов Республики Казахстан на 126,6 млрд тенге. Данное существенное снижение было частично нивелировано ростом остатков по корпоративным облигациям, долговых ценных бумаг государственных органов других стран и по облигациям АО «ФНБ «Самрук-Казына». Согласно пояснительной записке к неаудированной консолидированной финансовой отчетности Эмитента, в январе 2019 года долговые ценные бумаги АО «First Heartland Jysan Bank» были реструктурированы в рамках Рамочного соглашения. В рамках данной реструктуризации номинальная ставка по облигациям была снижена до 0,1%, а срок погашения был продлен до 2034 года.

Крупнейшая статья активов – займы, выданные клиентам, занимающая по состоянию на 30 сентября 2017 года 61% в структуре совокупных активов Эмитента, сократилась с начала отчетного года на 115,3 млрд тенге или на 7%, до 1 523,6 млрд тенге. Сокращение балансовых остатков по займам, выданным клиентам, в основном было связано со снижением займов корпоративным клиентам на 125,9 млрд тенге, до 1 448,0 млрд тенге. Согласно пояснительной записке к неаудированной консолидированной финансовой отчетности Эмитента, по состоянию на 30 сентября 2019 года, в кредитном портфеле Эмитента было 8 заемщиков (включая облигации, отражаемые как часть кредитов, выданных клиентам) (по состоянию на 31 декабря 2018 года – 10 заемщиков), задолженность по займам каждого из которых составляла более 10% от собственного капитала Банка. Чистая балансовая стоимость указанных займов по состоянию на 30 сентября 2019 года составляла 986,8 млрд тенге (по состоянию на 31 декабря 2018 года – 1136,8 млрд тенге).

Рост статьи «Дебиторская задолженность по договорам финансовой аренды» был обусловлен преимущественно ростом финансовой аренды предприятиям малого и среднего бизнеса сроком более 5 лет на фоне наращивания лизингового портфеля дочерней организации Банка, АО «БРК-Лизинг».

Увеличение денежных средств и их эквивалентов – третьей по величине статьи активов, составляющей 15% от совокупных активов Банка на отчетную дату – произошло вследствие роста остатков по денежным средствам Банка на текущих банковских счетах и по операциям обратного репо сроком погашения менее 3 месяцев.

Согласно пояснительной записке к неаудированной консолидированной финансовой отчетности Эмитента, по состоянию на 30 июня 2019 года Эмитент имел остаток в трех банках (по состоянию на 31 декабря 2018 года – два банка), сумма которого превышала 10% от собственного капитала. Совокупный объем концентрации по состоянию на 30 сентября 2019 года составлял 145,6 млрд тенге (по состоянию на 31 декабря 2018 года – 94,7 млрд тенге). Более подробно об изменениях в данной статье смотрите в разделе «Анализ движений денежных средств».

#### Обязательства

За отчетный период обязательства Эмитента уменьшились на 87,8 млрд тенге или на 4,1%, до 2 072,8 млрд тенге, главным образом в результате существенного уменьшения статей «Займы и средства от банков и прочих финансовых институтов». Снижение балансовых остатков по данной статье было существенно нивелировано ростом остатков по статьям «Долговые ценные бумаги выпущенные», «Займы от Материнской компании» и «Государственные субсидии».

С начала года «Займы и средства от банков и прочих финансовых институтов» уменьшились на 220,7 млрд тенге или на 30,7%, до 498,1 млрд тенге по состоянию на 30 сентября 2019 года. В частности, снижение балансовых остатков по данной статье было обусловлено снижением балансовых остатков по займам с фиксированной и плавающими ставками вознаграждения, предоставленных банками стран, не являющимися членами ОЭСР – на 221 млрд тенге или на 30,7%, до 499 млрд тенге по состоянию на отчетную дату. Согласно пояснительной записке к неаудированной консолидированной финансовой отчетности Эмитента, по состоянию на 30 июня 2019 года Эмитент произвел частичное досрочное погашение двух займов, привлеченных от иностранных банков, на общую сумму 397,404 тысяч долларов США. По данным займам были понесены расходы от досрочного погашения на сумму 2,662 млрд тенге и комиссионные расходы в сумме 2,803 млрд тенге возмещенные заемщиками согласно условиям кредитных соглашений.

Сначала года «Долговые ценные бумаги выпущенные» увеличились на 90,2 млрд тенге или на 9,5%, до 1 036,3 млрд тенге. В структуре увеличения данной статьи наибольший вклад внесло увеличение балансовой стоимости облигаций, выраженных в национальной валюте. С начала года на АО «Казахстанская фондовая биржа» Банк в совокупности разместил 118,5 млрд тенге в номинальном выражении.

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

#### Собственный капитал

За отчетный период собственный капитал Эмитента вырос на 36,4 млрд тенге или на 17%, до 412,5 млрд тенге, преимущественно ввиду выпуска и размещения 675 простых акций номинальной стоимостью 40 млн тенге каждая. Полученная за отчетный период чистая прибыль в размере 5,3 млрд тенге была зачислена в состав статьи «Накопленный убыток», что было частично компенсировано объявленными (и выплаченными в июне 2018 года) дивидендами на сумму 1,0 млрд тенге.



Анализ доходов и расходов

Отчет о прибыли или убытке (в млн. тенге)	9м2019	9м2018	г/г	Абсолютное изменение
Процентные доходы, рассчитанные с использованием метода эффективной процентной ставки	107 065	108 546	-1,4%	-1 481
Прочие процентные доходы	20 814	17 681	17,7%	3 133
Процентные расходы	(91 514)	(90 125)	1,5%	-1 388
<b>Чистый процентный доход</b>	<b>36 365</b>	<b>36 101</b>	<b>0,7%</b>	<b>264</b>
Комиссионные доходы	3 538	463	664,6%	3 075
Комиссионные расходы	(2 969)	(1 671)	77,6%	-1 298
<b>Чистый комиссионный доход/(расход)</b>	<b>568</b>	<b>(1 209)</b>	<b>-147,0%</b>	<b>1 777</b>
Чистый (убыток)/прибыль от операций с иностранной валютой	(1 413)	1 295	-	-2 707
Чистый убыток от операций с долговыми ценными бумагами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	(63)	(162)	-61,2%	99
Чистая прибыль/(убыток) от операций с финансовыми инструментами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток	1 628	(3 267)	-	4 895
Чистый убыток, возникший в результате прекращения признания финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости	(1 550)	-	-	-1 550
Прочие доходы, нетто	6 170	391	1476,2%	5 779
<b>Операционная прибыль</b>	<b>41 705</b>	<b>33 149</b>	<b>25,8%</b>	<b>8 556</b>
Убытки от обесценения долговых финансовых активов	(23 984)	(11 448)	109,5%	-12 536
Убытки от обесценения в отношении обязательств по предоставлению займов и договоров финансовых гарантий	(1 621)	(3 277)	-50,5%	1 656
Убытки от обесценения прочих нефинансовых активов	(4 090)	(158)	2496,6%	-3 933
Общие административные расходы	(5 006)	(4 841)	3,4%	-166
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>7 003</b>	<b>13 426</b>	<b>-47,8%</b>	<b>-6 422</b>
Расход по подоходному налогу	(1 663)	(11 312)	-85,3%	9 650
<b>Прибыль за период</b>	<b>5 341</b>	<b>2 113</b>	<b>152,7%</b>	<b>3 227</b>

Источник: неаудированная финансовая отчетность Эмитента, расчеты Halyk Finance

За январь-сентябрь 2019 года совокупные процентные доходы Эмитента выросли на 1,7 млрд тенге или на 1,3% в сравнении с аналогичным периодом 2018 года, до 127,9 млрд тенге, преимущественно в связи с ростом в структуре прочих процентных доходов процентных доходов, начисленных по дебиторской задолженности по договорам финансовой аренды и по займам клиентам.

В отчетном периоде процентные расходы Банка выросли на 1,4 млрд тенге или на 1,5%, до 91,5 млрд тенге большей частью за счет роста процентных расходов по выпущенным долговым ценным бумагам и займам от материнской компании, что было частично компенсировано снижением процентных расходов по займам от банков и прочих финансовых институтов.

Благодаря более высокому в абсолютном выражении росту процентных доходов в сравнении с ростом процентных расходов, чистый процентный доход Банка вырос на 264 млн тенге или на 0,7%, составив по итогам 9 месяцев 2019 года 36,4 млрд тенге.

*Отчет представителя держателей облигаций АО «Банк Развития Казахстана» по итогам 9 месяцев 2019 г.*

По итогам 9 месяцев 2019 года, Эмитент получил чистый комиссионный доход в размере 568 млн тенге в сравнении с чистым комиссионным расходом в размере 1,2 млрд тенге, полученным годом ранее, вследствие увеличения в отчетном периоде комиссионного дохода на сумму 3,5 млрд тенге (в сравнении с 463 млн тенге годом ранее). Согласно пояснительной записке Эмитента, комиссионные доходы выросли в основном за счет получения комиссионных доходов по займам, предоставленным клиентам.

В структуре непроцентных доходов произошло увеличение на 8,6 млрд тенге, вызванное главным образом ростом в отчетном периоде статьи «Прочие доходы, нетто» на 5,8 млрд тенге или на 1476,2%, до 6,2 млрд тенге. Кроме того, в отчетном периоде Банк получил чистую прибыль от операций с финансовыми инструментами, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток в размере 1,6 млрд тенге в сравнении с чистым убытком в размере 3,3 млрд тенге, полученной годом ранее, на фоне увеличения нереализованной прибыли от переоценки финансовых инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток и сокращения реализованного убытка от операций с финансовыми инструментами. За период январь-сентябрь 2019 года Банк получил чистый убыток от операций с иностранной валютой в размере 1,4 млрд тенге в сравнении с чистой прибылью в размере 1,3 млрд тенге, полученной годом ранее.

Непроцентные доходы Банка, полученные в отчетном периоде, составили в совокупности 4,2 млрд тенге в сравнении с непроцентными расходами Банка в размере 1,8 млрд тенге, полученными годом ранее. Таким образом, на фоне более существенного роста непроцентных доходов по сравнению с ростом чистых процентных доходов и чистого комиссионного дохода операционная прибыль Банка по итогам 9 месяцев 2019 года выросла на 8,6 млрд тенге или на 25,8%, до 41,7 млрд тенге.

Убытки от обесценения в отчетном периоде выросли на 12,5 млрд тенге или на 109,5% в годовом выражении, составив 24,0 млрд тенге. Согласно пояснительной записке к неаудированной консолидированной финансовой отчетности, рост провизий в отчетном периоде был обусловлен преимущественно созданием новых провизий по займам, выданным клиентам, и в меньшей степени, по займам, выданным банкам, и по долговым ценным бумагам.

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

Таким образом, прибыль Эмитента до налогообложения в отчетном периоде составила 7,0 млрд тенге, сократившись на 6,4 млрд тенге или на 47,8% в сравнении с аналогичным периодом предыдущего года.

В отчетном периоде у Эмитента сложился расход по подоходному налогу на сумму 1,7 млрд тенге, что на 9,7 млрд меньше расхода за аналогичный период прошлого года. Таким образом, чистая прибыль Эмитента в отчетном периоде увеличилась на 3,2 млрд тенге или на 152,7%, составив по итогам 9 месяцев 2019 года 5,3 млрд тенге, в основном ввиду снижения расхода по подоходному налогу.

### Анализ движения денежных средств

Отчет о движении денежных средств (млн. тенге) косвенный метод	9м2019	9м2018
ДДС от операционной деятельности	(168 345)	(185 769)
ДДС от инвестиционной деятельности	140 547	(23 882)
ДДС от финансовой деятельности	94 511	67 325
<b>Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>66 713</b>	<b>(142 326)</b>
Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к денежным средствам и их эквивалентам	4 539	5 908
Влияние изменений резерва под обесценение на денежные средства и их эквиваленты	12	(12)
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	290 168	452 596
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец периода</b>	<b>361 433</b>	<b>316 166</b>

Источник: неаудированная финансовая отчетность Эмитента

Как было отмечено выше, с начала года по состоянию на 30 сентября 2019 года денежные средства и их эквиваленты увеличились на 71,3 млрд тенге или на 24,6%, до 361,4 млрд тенге. Денежная составляющая данного увеличения была представлена на сумму 66,7 млрд тенге, в то время как оставшиеся 4,5 млрд тенге представляли положительное (неденежное) влияние курса иностранных валют и положительное влияние изменений резерва под обесценение. Основной причиной чистого увеличения денежных средств и их эквивалентов в рассматриваемом периоде послужили чистые денежные притоки от инвестиционной деятельности и финансовой деятельности Эмитента.

Чистый денежный отток от операционной деятельности Эмитента, сложившийся за 9 месяцев 2019 года на сумму 168,3 млрд тенге, был частично нивелирован денежным притоком от операционной деятельности до учета изменений в операционных активах и обязательствах. В частности, денежный процентный доход Банка составил 109,1 млрд тенге, в то время как денежные процентные расходы сложились на уровне 66,4 млрд тенге. Дополнительно, в рамках операционной деятельности до учета изменений в операционных активах и обязательствах Эмитент потратил денежные средства на сумму 4,7 млрд тенге в виде общих и административных расходов, а также 2,9 млрд тенге в виде комиссионных расходов.

В рамках увеличения или уменьшения операционных активов и/или операционных обязательств Банка в отчетном периоде Банк осуществил уменьшение своих операционных обязательств денежным оттоком на сумму в размере 223,2 млрд тенге на погашение займов от банков и прочих финансовых институтов. Данный существенный отток, был частично нивелирован денежным притоком денежных средств на сумму 57,5 млрд тенге был связан с погашением займов, выданных банкам, а также денежным притоком на сумму 69,8 млрд тенге, связанным с получением займов от материнской компании Эмитента.

Таким образом, после денежной оплаты подоходного налога на сумму 4,6 млрд тенге, чистый денежный отток денежных средств от операционной деятельности Эмитента по итогам 9 месяцев 2019 года составил 168,3 млрд тенге

В рамках инвестиционной деятельности Эмитента, крупнейший денежный приток на сумму 181,3 млрд тенге был связан с выбытием и погашением долговых ценных бумаг.

В рамках своей финансовой деятельности по итогам 9 месяцев 2019 года Эмитент сформировал чистый денежный приток на сумму 94,5 млрд тенге. Данный денежный приток сложился

*Отчет представителя держателей облигаций АО «Банк Развития Казахстана» по итогам 9 месяцев 2019 г.*

преимущественно на фоне поступлений от выпуска и размещения долговых ценных бумаг и поступлений от выпуска акций.

Анализ валютной позиции

По состоянию на 30 сентября 2019 года (в млн тенге)	Тенге	Доллары США	Евро	CHF	GBP	JPY	RUB	Итого
<b>Активы</b>								
Денежные средства и их эквиваленты	208 518	149 157	3 286	19	3	440	10	361 433
Счета и вклады в банках и других финансовых институтах	114 270	-	0	-	-	-	75	114 345
Займы, выданные банкам	102 312	-	0	-	-	-	-	102 312
Займы, выданные клиентам	728 018	783 523	11 241	-	-	784	-	1 523 567
Дебиторская задолженность по договорам финансовой аренды	159 215	-	-	-	-	-	-	159 215
Долговые ценные бумаги	41 331	56 905	-	-	-	-	-	98 236
Авансы по договорам финансовой аренды	63 257	-	-	-	-	-	-	63 257
Активы, подлежащие передаче по договорам финансовой аренды	9 903	-	-	-	-	-	-	9 903
Долевые инвестиции	8 930	-	-	-	-	-	-	8 930
Инвестиционное имущество	315	-	-	-	-	-	-	315
Основные средства и нематериальные активы	5 633	-	-	-	-	-	-	5 633
Прочие активы	17 026	8 024	1	-	-	-	-	25 051
Текущий налоговый актив	2 618	-	-	-	-	-	-	2 618
Производные финансовые инструменты	841	-	-	-	-	-	-	841
<b>Итого активов</b>	<b>1 462 187</b>	<b>997 609</b>	<b>14 528</b>	<b>19</b>	<b>3</b>	<b>1 225</b>	<b>85</b>	<b>2 475 656</b>
<b>Обязательства</b>								
Текущие счета и вклады клиентов	12 167	4 352	0	-	-	180	-	16 698
Займы от Правительства Республики Казахстан и АО ФНБ "Самрук-Казына"	26 682	-	-	-	-	-	-	26 682
Займы от Материнской компании	166 089	-	-	-	-	-	-	166 089
Займы и средства от банков и прочих финансовых институтов	14 935	457 075	10 447	-	-	778	14 878	498 112
Государственные субсидии	184 636	-	-	-	-	-	-	184 636
Выпущенные долговые ценные бумаги	475 202	561 066	-	-	-	-	-	1 036 267
Субординированный долг	102 913	-	-	-	-	-	-	102 913
Прочие обязательства	12 491	6 488	3 014	-	7	-	18	22 017
Резервы	15 363	2 139	-	-	-	-	-	17 502
Отложенные налоговые обязательства	1 899	-	-	-	-	-	-	1 899
Производные финансовые инструменты	-	406	-	-	-	-	-	406
<b>Итого обязательств</b>	<b>1 012 376</b>	<b>1 031 526</b>	<b>13 460</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>958</b>	<b>14 895</b>	<b>2 073 222</b>
<b>Чистая балансовая позиция</b>	<b>449 811</b>	<b>-33 917</b>	<b>1 068</b>	<b>19</b>	<b>-4</b>	<b>267</b>	<b>-14 810</b>	<b>402 434</b>
<b>Условная сумма по производным обязательствам</b>	<b>-9 383</b>	<b>19 400</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10 017</b>
<b>Чистая балансовая и забалансовая позиция</b>	<b>440 428</b>	<b>-14 518</b>	<b>1 068</b>	<b>19</b>	<b>-4</b>	<b>267</b>	<b>-14 810</b>	<b>412 451</b>
<b>Кумулятивная чистая балансовая и забалансовая позиция</b>	<b>440 428</b>	<b>425 911</b>	<b>426 979</b>	<b>426 998</b>	<b>426 994</b>	<b>427 261</b>	<b>412 451</b>	

Источник: АО «Банк Развития Казахстана»

По состоянию на 30 сентября 2019 года, чистая балансовая позиция Банка по долларам США сложилась отрицательная и составила 33,9 млрд тенге или 1,4% от совокупных активов Эмитента, что создает валютный риск по позициям Эмитента, деноминированным в долларах США. Крупнейшими статьями обязательств Банка, деноминированных в долларах США, по состоянию на отчетную дату являются «Займы и средства от банков и прочих финансовых институтов» (457,1

*Отчет представителя держателей облигаций АО «Банк Развития Казахстана» по итогам 9 месяцев 2019 г.*

млрд тенге) и «Выпущенные долговые ценные бумаги» (561,1 млрд тенге), в то время как крупнейшими статьями активов Банка, деноминированными в долларах США, являются «Займы, выданные клиентам» (783,5 млрд тенге), Денежные средства и их эквиваленты (149,2 млрд тенге) и «Долговые ценные бумаги» (56,9 млрд тенге).

В числе иных иностранных валют, отрицательная чистая позиция сформировалась в основном ввиду наличия займов, деноминированных в фунтах стерлингах. Информации о займах, деноминированных в российских рублях, Эмитентом предоставлено не было

Общая сумма отрицательной чистой балансовой и забалансовой позиции по иностранным валютам составила 14,5 млрд тенге или 0,6% от совокупных активов Банка.

Необходимо отметить, что Эмитент применяет частичное хеджирование валютных рисков, используя производные финансовые инструменты.

Анализ ликвидности по срокам погашения

Отчет ликвидности по срокам погашения (в млн тенге)	До востребования	> 1 месяца	1 до 3 мес.	3 мес до 1 г.	1 г. до 5 лет	< 5 лет	Без срока погашения	Просроч.	Итого
<b>Активы</b>									
Денежные средства и их эквиваленты	227 666	133 767	-	-	-	-	-	-	361 433
Счета и вклады в банках и других финансовых институтах	-	98 417	4 296	11 632	-	-	-	-	114 345
Займы, выданные банкам	-	-	-	-	-	102 312	-	-	102 312
Займы, выданные клиентам	-	2 473	40 775	39 545	137 681	1 299 171	-	-	1 519 646
Дебиторская задолженность по договорам финансовой аренды	-	1 617	4 311	13 889	64 589	73 590	-	-	157 997
Долговые ценные бумаги	-	19	-	25 175	23 710	49 333	-	-	98 236
Авансы по договорам финансовой аренды	-	1 163	31 474	10 445	20 175	-	-	-	63 257
Активы, подлежащие передаче по договорам финансовой аренды	-	356	4 663	4 884	-	-	-	-	9 903
Долевые инвестиции	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Инвестиционное имущество	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Основные средства и нематериальные активы	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Прочие активы	157	36	700	1 234	7 210	15 219	-	-	24 555
Текущий налоговый актив	-	-	169	2 449	-	-	-	-	2 618
Производные финансовые инструменты	-	-	-	-	10 451	-	-	-	10 451
<b>Итого активов</b>	<b>227 823</b>	<b>237 849</b>	<b>86 388</b>	<b>109 253</b>	<b>263 817</b>	<b>1 539 624</b>	-	-	<b>2 464 754</b>
<b>Обязательства</b>									
Текущие счета и вклады клиентов	1 868	-	-	359	1 905	12 566	-	-	16 698
Займы от Правительства Республики Казахстан и АО ФНБ "Самрук-Казына"	-	-	-	-	24 341	2 341	-	-	26 682
Займы от Материнской компании	-	-	-	-	-	166 089	-	-	166 089
Займы и средства от банков и прочих финансовых институтов	-	81	1 174	1 346	17 627	477 884	-	-	498 112
Государственные субсидии	-	688	716	6 287	24 865	152 080	-	-	184 636
Долговые ценные бумаги выпущенные	-	-	-	39 525	782 637	214 106	-	-	1 036 267
Субординированный долг	-	-	-	-	-	102 913	-	-	102 913
Прочие обязательства	2 727	3 533	6 723	8 192	464	378	-	-	22 017
Резервы	-	11 007	3 352	1 732	1 412	-	-	-	17 502
Обязательства по отложенному подоходному налогу	-	-	-	-	-	1 899	-	-	1 899
<b>Итого обязательств</b>	<b>4 596</b>	<b>15 309</b>	<b>11 965</b>	<b>57 442</b>	<b>853 250</b>	<b>1 130 256</b>	-	-	<b>2 072 816</b>
<b>Чистая позиция по состоянию за 30.09.19</b>	<b>223 227</b>	<b>222 540</b>	<b>74 423</b>	<b>51 812</b>	<b>-589 432</b>	<b>409 368</b>	-	-	<b>391 939</b>
<b>Кумулятивная чистая позиция</b>	<b>223 227</b>	<b>445 768</b>	<b>520 191</b>	<b>572 002</b>	<b>-17 430</b>	<b>391 939</b>	<b>391 939</b>	<b>391 939</b>	

Источник: неаудированная финансовая отчетность Эмитента

*Отчет представителя держателей облигаций АО «Банк Развития Казахстана» по итогам 9 месяцев 2019 г.*

По состоянию на 30 сентября 2019 года, совокупные активы Банка со сроками погашения до 1 года (вкл. до востребования) на 572,0 млрд тенге превышали совокупные обязательства с аналогичными сроками погашения. Данной положительной кумулятивной чистой позиции не достаточно для погашения отрицательной чистой позиции Банка со сроками погашения от 1 года до 5 лет, сложившейся на совокупную сумму 589,4 млрд тенге.

Итоговая чистая позиция по всем срокам погашения положительная и составляет 391,9 млрд тенге.

Финансовый анализ проведён на основании данных, предоставленных Эмитентом.

Ответственность за достоверность предоставленных данных несёт Эмитент.

**Заместитель  
Председателя Правления  
АО «Halyk Finance»**

**Охонов Ф.Р.**



Приложение №1

Характеристики ценной бумаги	
Код бумаги:	BRKZb2
Список ценных бумаг:	официальный, основная площадка, категория "облигации"
Предмет котирования:	чистая цена
Единица котирования:	процент от номинала
Валюта котирования:	KZT
Точность котирования:	4 знака
Дата включения в торговые списки:	26.12.2014
Дата открытия торгов:	19.03.2015
Маркет-мейкеры:	отсутствует
Наименование облигации:	купонные облигации
ISIN:	KZ2C00003002
Текущая купонная ставка, % годовых	8,13
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Номинальная стоимость в валюте выпуска:	1 000,00
Число зарегистрированных облигаций:	20 000 000
Объем выпуска, KZT:	20 000 000 000
Число облигаций в обращении:	20 000 000
Номер выпуска в госреестре:	E82-1
Дата регистрации выпуска:	15.12.2014
Номер программы в госреестре:	E82
Дата регистрации программы:	15.12.2014
Валюта регистрации программы, :	KZT
Объем программы, KZT:	100 000 000 000
Вид купонной ставки:	фиксированная
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году):	30/360
Дата начала обращения:	29.12.2014
Срок обращения, лет:	10

Источник: официальный сайт KASE