

Отчет представителя держателей облигаций АО «Delta Bank» за 1 кв 2015 г. Дата подготовки – 26 июня 2015 г.

АО «Halyk Finance» представляет интересы держателей облигаций (НИН: KZP02Y10E176 – характеристики бумаги в приложении №1) АО «Delta Bank» (далее – «Компания» или «Банк» или «Эмитент»). По состоянию на 1 апреля 2015 г. Эмитент разместил облигации данного выпуска в количестве 19 153 000 штук.

Аналитический отчет о финансовом состоянии АО «Delta Bank» по результатам 1 квартала 2015 г.

Цель анализа – определение финансового положения эмитента по состоянию на 1 апреля 2015 г., 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 1 квартала 2015 г.;
- Пояснительная записка к финансовой отчетности по итогам 1 квартала 2015 г.;
- Информация о целевом использовании денежных средств по состоянию на 1 апреля 2015 г.;
- Отчёт о выполнении пруденциальных нормативов по состоянию на 1 апреля 2015 г.;
- Отчёт о структуре активов и пассивов в разрезе сроков погашения и валют по состоянию на 1 апреля 2015 г.

Основные финансовые показатели Банка	2011	2012	2013	2014	1кв2015
Коэффициенты прибыльности					
Процентная маржа	8,33%	9,78%	7,91%	6,45%	6,37%
Средняя процентная маржа по сектору	3,76%	4,22%	5,60%	5,39%	5,47%
Процентный спред	6,80%	7,64%	5,88%	4,64%	4,60%
Средний процентный спред по сектору	1,56%	2,07%	2,83%	2,69%	2,88%
ROE	4,99%	9,53%	16,18%	15,47%	20,39%
ROA	0,89%	1,26%	1,89%	1,75%	2,18%
Расходы/Доходам	0,84	0,80	0,68	0,65	0,62
Коэффициенты качества активов					
Доля процентных доходов, собранных наличными	100%	100%	97%	94%	97%
Доля кредитов с просрочкой свыше 90 дней	0,75%	0,37%	0,81%	0,69%	0,48%
Капитал/Активы	0,18	0,13	0,12	0,11	0,11
Кредиты/Активы	0,75	0,72	0,75	0,80	0,79
Коэффициенты ликвидности					
Кредиты/Депозиты	0,95	0,94	1,13	1,42	1,52
Коэффициент текущей ликвидности (к4) (не менее 0,30)	1,32	1,47	2,06	2,77	1,20
Коэффициент срочной ликвидности (к4-1) (не менее 1,00)	22,02	11,87	4,83	2,38	2,37
Коэффициент срочной ликвидности (к4-2) (не менее 0,90)	7,96	16,07	3,11	2,67	2,24
Коэффициенты достаточности капитала					
Коэффициент достаточности собственного капитала (к1-1) (не менее 0,06)	0,168	0,118	0,095	0,095	0,142
Коэффициент достаточности собственного капитала (к2) (не менее 0,12)	0,196	0,207	0,158	0,148	0,142

Источники: отчетность Эмитента, НБРК, расчёты Halyk Finance

Общая информация об Эмитенте:

- АО «Delta Bank» работает в Казахстане с 1993 года. Основными акционерами банка являются группа физических лиц.
- В 2007 году банк провел ребрендинг и обновил свою лицензию.
- Региональная сеть Банка на 1 апреля 2015 г. насчитывает 11 филиалов и 1 представительство.
- Кредитный рейтинг банка: Standard & Poor's: В/стабильный/В, kzBB+ (27.08.14)

Акционеры Банка

По состоянию на 1 апреля 2015 г.

Фамилия, имя, отчество физического лица или наименование юридического лица - держателя ценных бумаг	Количество ценных бумаг Эмитента на лицевом счете держателя ценных бумаг	Соотношение количества ценных бумаг, принадлежащих держателю ценных бумаг, к количеству ценных бумаг Эмитента (в процентах)	
		размещенных	голосующих
Самзаев Артыкбай	3 254 264	24,41%	24,48%
Балмагамбетова Алмагуль	1 156 038	8,67%	8,70%
Кравченко Айгуль	1 082 345	8,12%	8,14%
Акинжанова Айнуур	1 069 899	8,02%	8,05%
Тулепбеков Жасулан	1 065 636	7,99%	8,02%
Джолдыбаева Жанар	1 000 000	7,50%	7,52%
Сактаганова Галия	1 000 000	7,50%	7,52%
Саркулова Куляш	1 000 000	7,50%	7,52%
Ахметжанова Гулимжан	817 255	6,13%	6,15%

Источник: данные Эмитента

В целях реализации утвержденной стратегии Советом директоров Банка в конце 2013 года было принято решение об увеличении уставного капитала на 5 млрд тенге. 28 февраля 2014 года предложенные к размещению акции были успешно реализованы среди акционеров Банка. В 2015 г. изменений в структуре акционеров не было.

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

НИН / ISIN	Дата размещения	Номинальный Объем (в тыс. тенге)	Целевое использование	
			План	Факт
KZP02Y10E176 / KZ2C00002038	12.07.2013	5 125 000	Кредиты	Кредиты
KZP02Y10E176 / KZ2C00002038	01.08.2013	1 000 000	Кредиты	Кредиты
KZP02Y10E176 / KZ2C00002038	13.08.2013	1 000 000	Кредиты	Кредиты
KZP02Y10E176 / KZ2C00002038	03.10.2013	1 000 000	Кредиты	Кредиты
KZP02Y10E176 / KZ2C00002038	10.10.2013	5 028 000	Кредиты	Кредиты
KZP02Y10E176 / KZ2C00002038	08.11.2013	4 000 000	Кредиты	Кредиты

KZP02Y10E176 /
KZ2C00002038

25.12.2013

2 000 000

Кредиты

Кредиты

Источник: отчётность Эмитента

Ограничения (ковенанты) облигационного выпуска:

Ковенант	Определение	Соблюдение
Соблюдение сроков предоставления годовой и промежуточной отчетностей	<p>Не допускать нарушения сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных листинговым договором, заключённым между Банком и АО «Казахстанская фондовая биржа» (далее – «KASE»). Сроки, установленные KASE:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Для промежуточной отчетности – в течение месяца, следующего за отчетной датой; ▪ Для годовой отчетности – в течение четырёх месяцев, следующих за отчетной датой. 	+
Соблюдение сроков предоставления аудиторских отчетов	<p>Не допускать нарушения сроков предоставления аудиторских отчетов по годовой финансовой отчетности Банка, установленных листинговым договором, заключённым между Банком и KASE, за исключением случаев нарушения сроков предоставления Банку таких отчетов аудиторской компанией. Сроки, установленные KASE:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ В течение пяти месяцев, следующих за отчетной датой. 	+

В случае нарушения ковенантов, Банк, в течение 3 рабочих дней с даты наступления нарушения, доводит до сведения держателей облигаций информацию о нарушении ковенантов посредством размещения на своём корпоративном интернет-ресурсе www.deltabank.kz и предоставляет такую информацию KASE, для публикации на сайте биржи – www.kase.kz, где публикуется письменное уведомление с подробным описанием причин нарушения и указанием перечня действий держателей облигаций по удовлетворению своих требований, включая порядок обращения с требованием к Банку.

Согласно информации, предоставленной Эмитентом, нарушений ковенант в 1 кв 2015 г. не было.

Финансовый анализ Банка за 1 кв 2015 г.

Анализ доходов и расходов

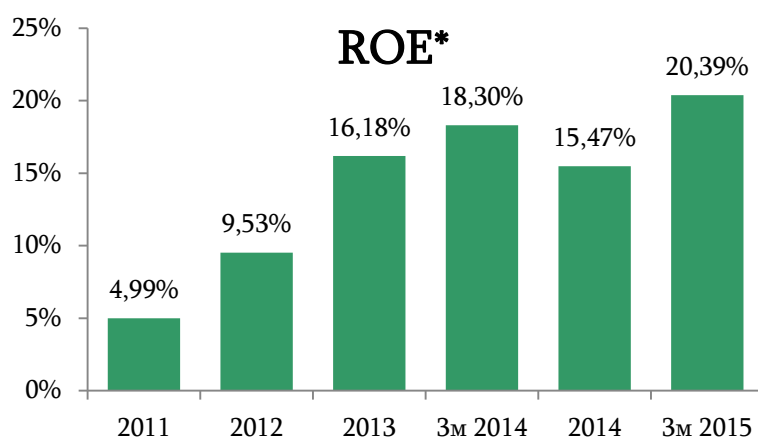
Отчет о прибылях и убытках (млн тенге)	2011	2012	2013	3м 2014	2014	3м 2015	Изменение в годовом выражении(%)
Процентные доходы	8 191	13 950	22 462	6 219	28 354	8 735	40%
Процентные расходы	(3 065)	(4 635)	(9 857)	(2 887)	(13 234)	(4 208)	46%
Чистый процентный доход	5 126	9 315	12 604	3 331	15 120	4 528	36%
Чистые комиссионные доходы	667	1 146	1 171	279	856	162	-42%
Прочие доходы/(расходы)	196	148	137	227	677	118	-48%
Операционные доходы	5 990	10 609	13 912	3 837	16 653	4 808	25%
Убытки от обесценения	(3 071)	(6 553)	(7 073)	(1 706)	(8 016)	(2 308)	35%
Операционные расходы	(1 947)	(1 914)	(2 394)	(605)	(2 765)	(650)	7%
Прибыль до налогообложения	971	2 142	4 444	1 526	5 872	1 850	21%
Расход по налогу на прибыль	(178)	(362)	(843)	(306)	(862)	(232)	-24%
Чистая прибыль	793	1 780	3 601	1 220	5 010	1 618	33%
Расходы/Доходы**	84%	80%	68%	60%	65%	62%	

Источники: отчетность Эмитента, расчеты Haluk Finance

** - (административные расходы + расходы по обесценению) / Операционные доходы

Доходность на капитал банка в 1 кв 2015 г. выросла годовом выражении (далее – «г/г») в сравнении с аналогичным периодом прошлого года на 2% и составила 20%. Ключевым фактором роста стал рост ссудного портфеля.

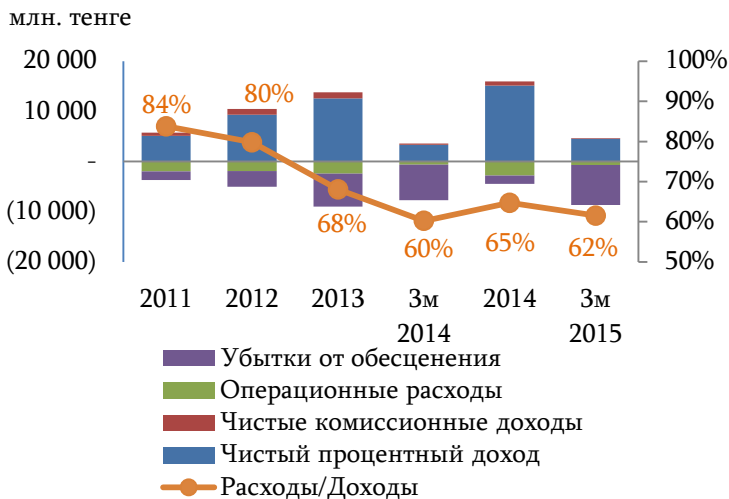
Чистая прибыль Банка за 3м 2015 г. составила 1,6 млрд тенге, что на 33% превышает чистый доход, полученный Банком по итогам 3м 2014 г. Основным драйвером роста прибыли стал рост чистого процентного дохода на 36% г/г. В 1 кв 2015 г. процентные доходы г/г выросли на 40% в сравнении с 2013 г., а процентные расходы – на 46% г/г.



Источник: расчеты Haluk Finance, данные Компании

* кварталные показатели аннуализированы

Структура доходов и расходов



Главной причиной роста процентных доходов в отчетном периоде стал рост кредитов, который составил 236 млрд тенге, что на 46% больше, чем в 1 кв 2014 г.

В 1 кв 2015 рост процентных ставок произошел в связи с привлечением средств от других банков и финансовых институтов на сумму около 19 млрд тенге средств и на конец периода объем таких средств составил 81 млрд.

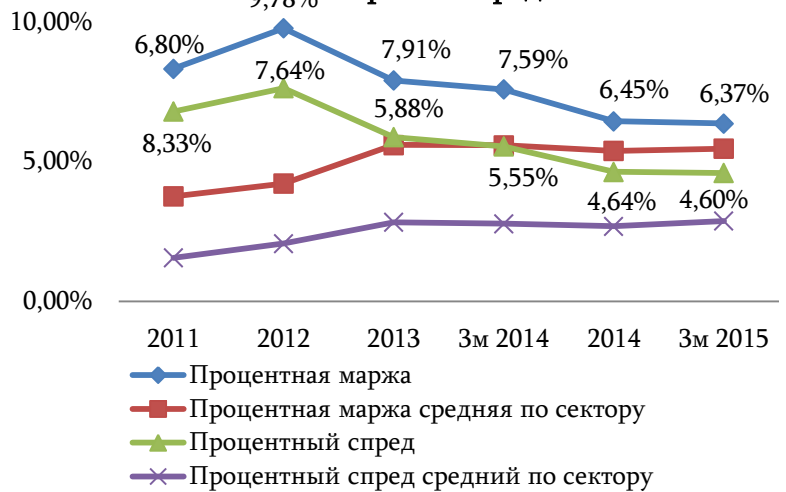
Операционные расходы увеличились на 7% г/г, отчисления в провизии на 35% г/г. Стоимость риска (отношение аннуализированных отчислений в провизии к среднегодовому объему выданных кредитов) за 3м 2015 г. составила 3,59%, что на 23 бп ниже показателя по итогам 2014 г.

Соотношение расходов (убытки от обесценения + операционные расходы) к операционным доходам в 1 кв 2015 г. сократилось на 3 пп в сравнении с показателем за 2014 г и выросло на 2 пп в сравнении с 1 кв 2014 г., в отчетном периоде значение показателя составило 62%. Как видно из отчетности Эмитента, данное соотношение сокращалось плавно из года в год, и в 2014-2015 гг. темп снижения сократился с потенциальной возможностью установления показателя на постоянном уровне в 60-65%. Мы полагаем, что Банк завершил программу сокращения издержек и в дальнейшем увеличение прибыльности будет зависеть в наибольшей степени от роста доходов.

Процентная маржа Банка продолжает сокращаться и по итогам 3м 2015 г. составила 6,37%, что на 0,90 пп выше среднего показателя по банковскому сектору Казахстана. Процентный спред Банка превысил средний показатель по сектору на 1,72 пп, несмотря на сокращение на 0,95 пп г/г.

Для получения дополнительных средств с целью выдачи новых кредитов, Банк готов привлекать более дорогие средства и в некоторых случаях идти на установление низких ставок по кредитам, что и сокращает процентный спред Банка. Такие действия также сокращают разницу между процентными доходами и расходами, и это ведет к сокращению процентной маржи при наращивании объем активов.

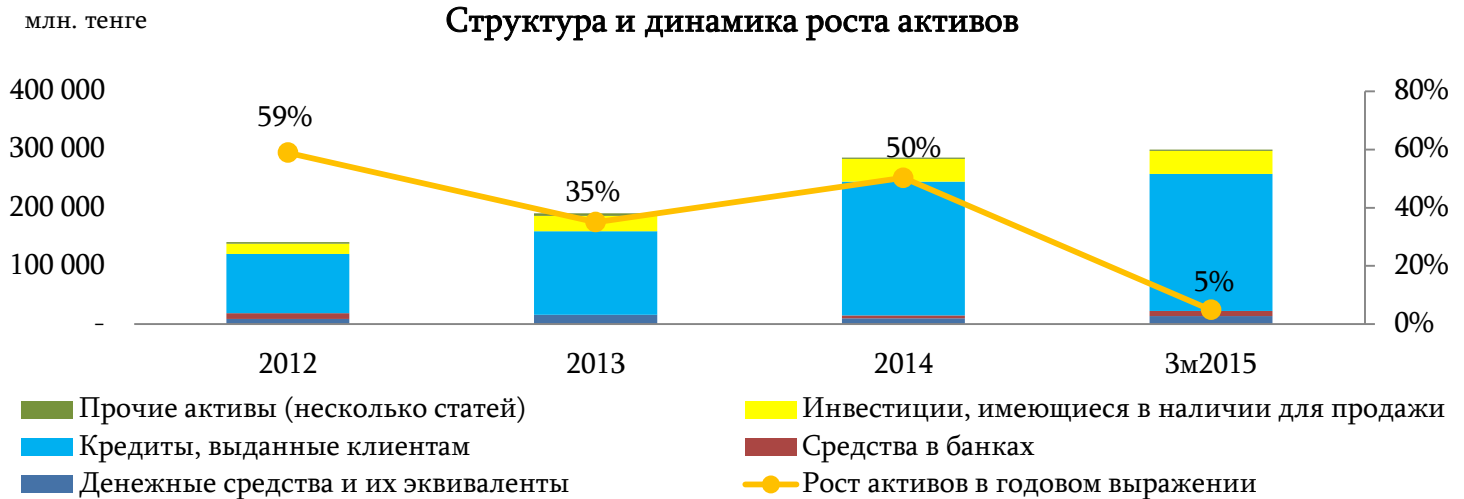
Среднегодовые показатели процентной маржи и спреда



Анализ финансового положения

Отчет о финансовом положении (млн тенге)	2012	2013	2014	3м 2015	Изменение с начала года
АКТИВЫ	140 891	190 266	285 939	299 905	5%
Рост активов за отчётный период	59%	35%	50%	5%	
Денежные средства и их эквиваленты	8 630	16 175	10 034	13 959	39%
Средства в банках	10 002	-	5 077	8 662	71%
Финансовые инструменты**	177	177	17	12	-27%
Кредиты, выданные клиентам	101 789	143 616	229 667	235 627	3%
Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи	17 448	26 188	39 258	39 619	1%
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения	2 180	2 205	-	-	н/п
Основные средства и нематериальные активы	344	1 039	1 427	1 365	-4%
Требования по отложенному налогу на прибыль	-	292	4	4	0%
Прочие активы	320	574	454	657	45%
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ	140 891	190 266	285 939	299 905	5%
Обязательства	122 202	168 013	253 557	265 822	5%
Рост обязательств за отчётный период	68%	37%	51%	5%	
Средства и ссуды финансовых организаций	10 890	11 411	62 151	80 973	30%
Текущие счета и депозиты клиентов	107 965	127 296	162 110	155 462	-4%
Выпущенные долговые ценные бумаги	3 112	28 859	28 914	29 058	0%
Субординированные облигации	-	-	-	-	н/п
Обязательства по отложенному налогу на прибыль	49	-	-	-	н/п
Прочие обязательства	186	447	382	329	-14%
Капитал	18 689	22 253	32 382	34 083	5%
Рост капитала за отчётный период	18%	19%	46%	5%	
Уставный капитал	15 461	15 461	20 460	20 460	0%
Резервный капитал	963	2 370	2 370	2 370	0%
Резерв переоценки инвестиций для продажи	84	46	167	250	50%
Резерв по переоценке ОС и НМА	2	0	0	0	0%
Нераспределённая прибыль	2 179	4 375	9 385	11 004	17%

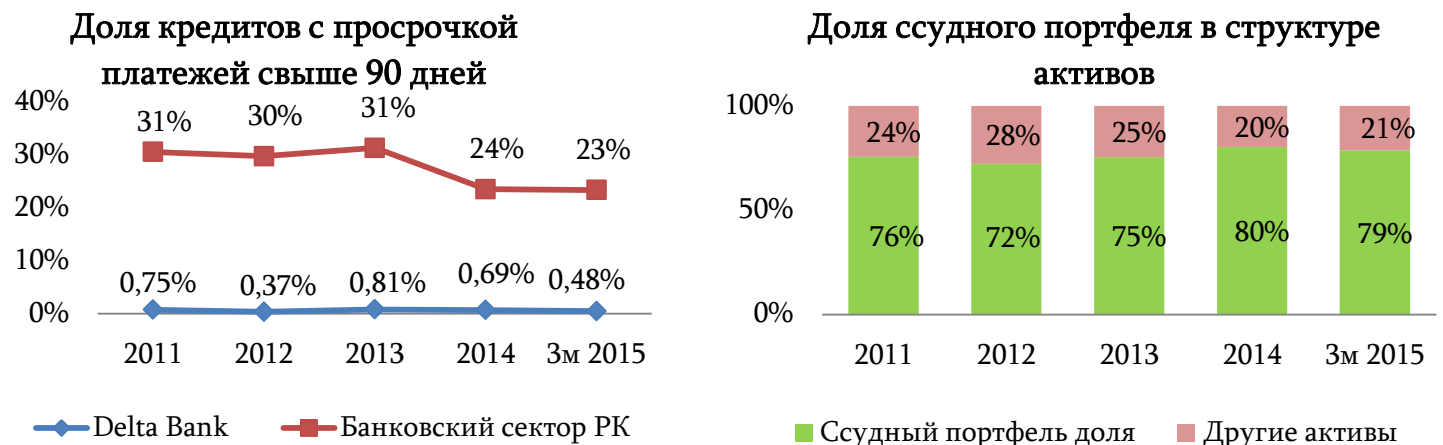
Источники: отчётность Эмитента, расчёты Halyk Finance



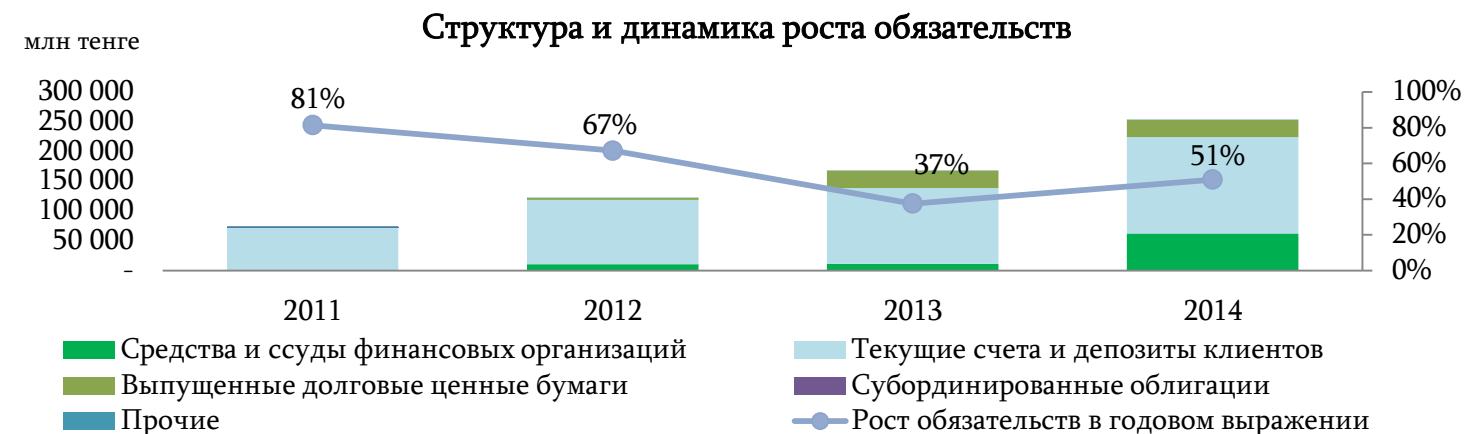
Источники: отчётность Эмитента, расчёты Haluk Finance

По итогам 1 кв 2015 г. активы Банка выросли на 5% с начала года и составили 300 млрд тенге. В 1 кв 2015 доля ссудного портфеля в структуре активов сократилась на 1 пп и составила 79% в денежном выражении нетто займы составили 236 млрд тенге. Рост ссудного портфеля с начала года составил 3%. Доля займов с просрочкой платежей свыше 90 дней за год сократилась на 21 бп и составила 0,48% от займов брутто, в то время как, средний показатель по сектору составил 23% (-1 пп кв/кв).

Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи, выросли на 1% до 40 млрд тенге и составили 13% от активов. Денежные средства в 1 кв 2015 г. выросли на 39%.



Источники: отчётность Эмитента, расчёты Haluk Finance



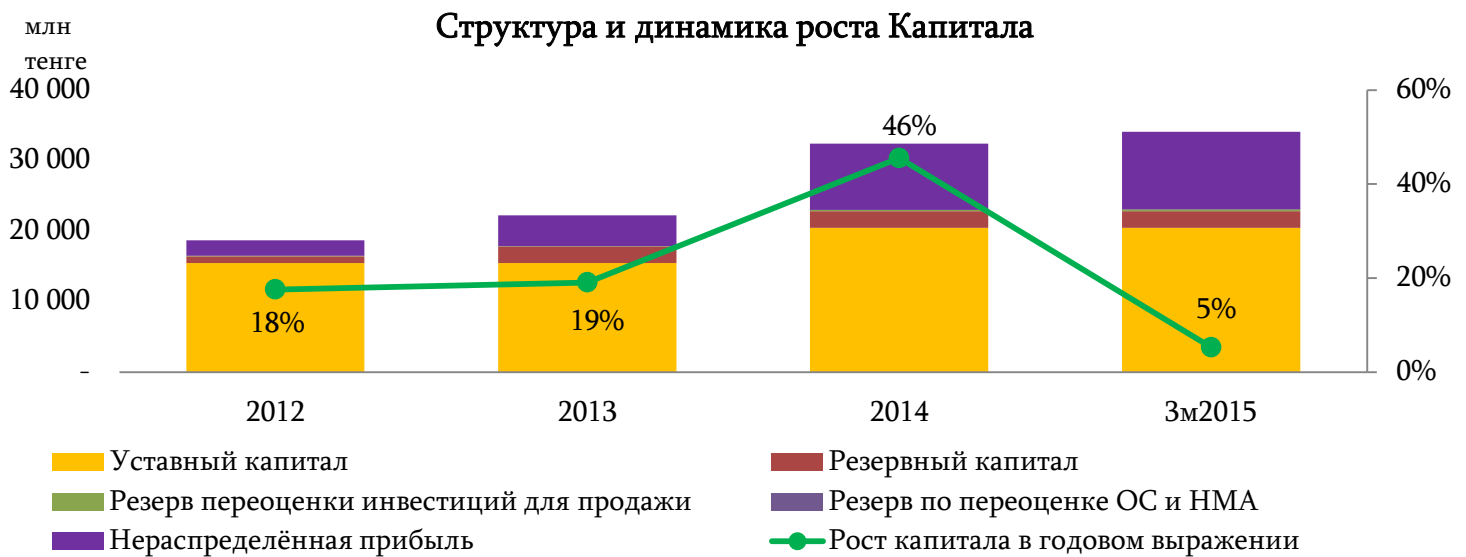
Источники: отчётность Эмитента, расчёты Haluk Finance

Основным источником фондирования Банка остаются средства клиентов, которые по итогам 1 кв 2015 г. сократились на 4% с начала года, составив 155 млрд тенге (т.е. порядка 58% от обязательств). Доля

корпоративных депозитов составляет 95% депозитов, а оставшиеся 5% относятся к розничному сектору. Доля срочных депозитов составляет 76%, а остальные – депозиты до востребования. Ситуация со средствами клиентов негативная, во первых – впервые за последние пять лет в Банке наблюдается отток средств депозитов, во-вторых – резко изменилась структура депозитов, возросла доля депозитов до востребования почти на 20 пп до 24%, это резко увеличивает риск ликвидности.

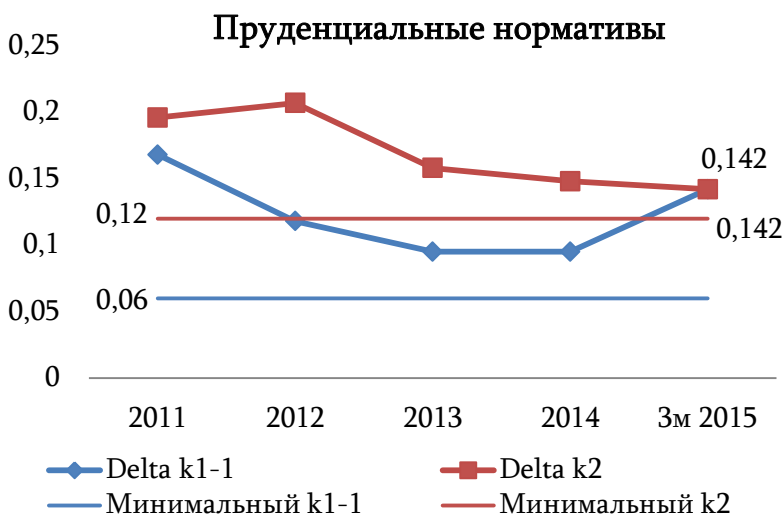
Вторым значительным источником финансирования для Банка стали средства и ссуды банков и других финансовых организаций, которые за 3м 2015 г. увеличились на 30% до 81 млрд тенге, таким образом, их доля с начала года увеличилась на 5 пп до 30% от обязательств. Таким образом, Банк восполняет отток средств клиентов и продолжает наращивать левередж.

Денежные средства, привлечённые путём размещения долговых ценных бумаг, по итогам 1кв2015 г. остались на прежнем уровне, их доля составила 11% .



Источники: отчётность Эмитента, расчёты Haluk Finance

По итогам 1кв 2015 г. капитал Банка вырос на 5% до 34 млрд тенге. Увеличение балансовой стоимости капитала Банка обусловлено получением в 1кв 2015 г. чистой прибыли в размере 1,6 млрд тенге, за счёт которой нераспределённая прибыль выросла на 17%.



Коэффициенты достаточности капитала находятся на комфортном уровне выше минимального уровня, установленного пруденциальными нормативами. Дополнительные вливания капитала со стороны акционеров в 2014 г. позволили удержать коэффициенты достаточности от снижения, несмотря на значительные темпы кредитования. В 1кв2015 г. коэффициент k1-1 вырос на 4,7пп до 14,2%, при минимальном требуемом уровне в 6%. Коэффициент достаточности k2 продолжил снижение и составил 0,142, при минимальном требуемом уровне в 0,12.

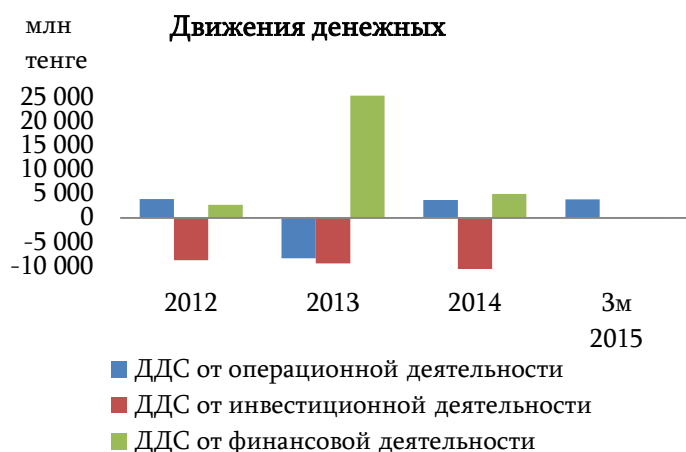
По состоянию на 1 апреля 2015 г. Эмитент выполняет требования по поддержанию всех коэффициентов выше минимальных уровней, установленных пруденциальными нормативами.

Анализ движений денежных средств

Отчет о движении денежных средств (млн тенге)	2012	2013	3м 2014	2014	3м 2015
ДДС от операционной деятельности	3 929	(8 378)	(10 313)	3 717	3 869
ДДС от инвестиционной деятельности	(8 759)	(9 427)	1 833	(11 217)	(18)
ДДС от финансовой деятельности	2 707	25 295	5 000	4 999	(0)
Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и их эквивалентов	(2 104)	7 544	(1 670)	(1 063)	3 924
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	9 997	8 630	16 175	16 175	10 034*
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	7 893	16 175	14 505	15 112*	13 959

Источник: отчетность Эмитента

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



Источник: отчетность Эмитента

движения денежных средств практически отсутствуют.

Таким образом, за 1 кв 2015 г. с учетом всех денежных потоков у Банка сложилось чистое увеличение денежных средств на 3,9 млрд тенге.

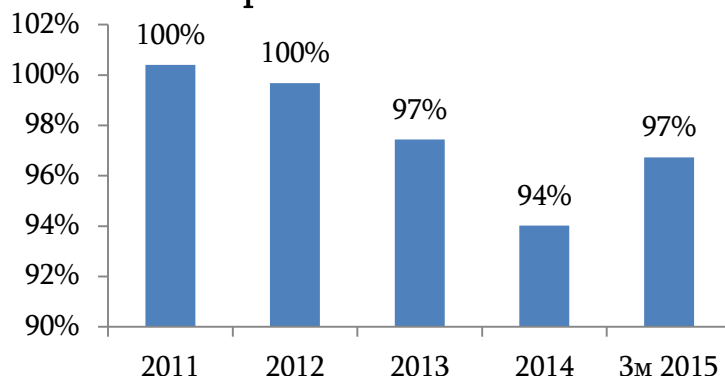
В 1 кв 2015 г. доля процентных доходов, собранных наличными выросла с начала года и составила 97%.

В 1 кв 2015 г. основной статьей выбытия денежных средств стали выдача кредитов клиентам и отток средств клиентов со счетов и депозитов Банка, объем которых составил по 7 млрд тенге по каждой из статей. Ключевыми статьями притока денежных средств, полученных в результате операционной деятельности стали средства и ссуды банков и финансовых организаций, объем которых составил 18 млрд тенге в 1 кв 2015 г.

Приток денежных средств от операционной деятельности за период составил 3,9 млрд тенге.

В рамках инвестиционной и финансовой деятельности

Доля процентных доходов, собранных наличными



Анализ валютной позиции Банка

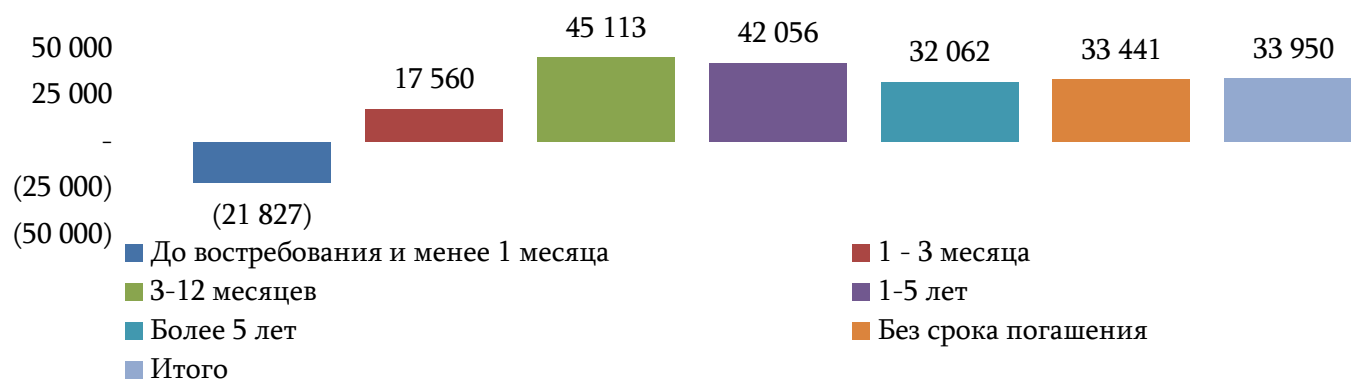
По состоянию на 01.04.2015 г. (в млн тенге)	Тенге	Доллар США	Евро	Прочие валюты	Итого
Активы	244 122	54 533	780	81	299 516
Денежные средства и эквиваленты	2 970	10 664	245	80	13 959
Счета и депозиты в банках	8 662	-	-	-	8 662
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	12	-	-	-	12
Кредиты, выданные клиентам	192 115	42 977	535	-	235 627
Финансовые активы для продажи	38 743	876	-	-	39 619
ОС и НМА	1 365	-	-	-	1 365
Требования по отложенному налогу на прибыль	4	-	-	-	4
Прочие финансовые активы	251	16	0	0	267
Обязательства	210 432	54 299	788	45	265 565
Средства банков и других финансовых институтов	59 181	21 214	578	-	80 973
Текущие счета и вклады клиентов	122 169	33 056	205	32	155 462
Выпущенные долговые ЦБ	29 058	-	-	-	29 058
Прочие обязательства	24	29	5	14	73
Чистая позиция	33 690	234	(8)	35	33 951

Источник: отчётность Эмитента

По состоянию на 1 апреля 2015 г. валютные обязательства Банка равны объему валютных активов, ввиду чего, Банк не несёт валютного риска по своим позициям.

По состоянию на 1 апреля 2015 г. банк несет риск ликвидности по позициям со сроками погашения менее 1 месяца и до востребования. Отрицательная чистая позиция по таким позициям составляет 22 млрд тенге, что на 13 млрд тенге больше, чем на начало года. Мы связываем данный факт с перетоком значительной части депозитов и счетов клиентов из категории срочных в категорию до востребования. Обязательства с более поздними сроками погашения перекрываются активами.

Кумулятивная чистая позиция по срокам погашения активов и обязательств Банка



Отчет представителя держателей облигаций АО «Delta Bank» за 1 кв 2015 г. Дата подготовки – 26 июня 2015 г.

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

И. о. Председателя Правления
АО «Halyk Finance»



Хакимжанов С.Т.



Приложение №1

Характеристики инструмента:	
Торговый код	NFBNб3
Список ценных бумаг	официальный, категория "иные долговые ценные бумаги"
Предмет котирования	чистая цена
Единица котирования	процент от номинала
Валюта котирования	KZT
Точность котирования	4 знака
Дата включения в торговые списки	27.05.13
Дата открытия торгов	03.06.13
Маркет-мейкеры	АО "АСЫЛ-ИНВЕСТ"
Характеристики ценной бумаги:	
Наименование облигации	купонные облигации
CFI	DBFUFR
НИН	KZP02Y10E176
ISIN	KZ2C00002038
BBGID	BBG004MXYW7
Текущая купонная ставка, % годовых	7,500
Кредитные рейтинги облигации	Standard & Poor's: B (07.04.14)
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Номинальная стоимость в валюте выпуска	1 000
Число зарегистрированных облигаций	40 000 000
Объем выпуска, KZT	40 000 000 000
Число облигаций в обращении	19 153 000

Источник: KASE от 25 июня 2015 г.е