

Отчет представителя держателей облигаций АО «Delta Bank» за 6м 2015 г. Дата подготовки – 30 09 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 июля 2015 г. Эмитент разместил облигации данного выпуска в количестве 19 153 000 штук.

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

Цель анализа – определение финансового положения эмитента по состоянию на 1 июля 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-го полугодия 2015 г.;
- Пояснительная записка к финансовой отчетности по итогам 1-го полугодия 2015 г.;
- Отчет о выполнении пруденциальных нормативов по состоянию на 1 июля 2015 г.;
- Отчет о структуре активов и пассивов в разрезе сроков погашения и валют по состоянию на 1 июля 2015 г.
- Устные комментарии представителей Банка.

Основные финансовые показатели Банка	2011	2012	2013	2014	6м 2015
Коэффициенты прибыльности					
Процентная маржа	8,33%	9,78%	7,91%	6,45%	6,49%
Средняя процентная маржа по сектору	3,76%	4,22%	5,60%	5,39%	5,87%
Процентный спред	6,80%	7,64%	5,88%	4,64%	4,67%
Средний процентный спред по сектору	1,56%	2,07%	2,83%	2,69%	4,47%
ROE*	4,99%	9,53%	16,18%	15,47%	22,27%
ROA*	0,89%	1,26%	1,89%	1,75%	2,51%
Расходы/Доходам	0,84	0,80	0,68	0,65	0,59
Коэффициенты качества активов					
Доля процентных доходов, собранных наличными	100%	100%	97%	94%	100%
Доля кредитов с просрочкой свыше 90 дней	0,75%	0,37%	0,81%	0,69%	0,47%
Капитал/Активы	0,18	0,13	0,12	0,11	0,12
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 (k4) (не менее 0,30)	1,32	1,47	2,06	2,77	0,846
Коэффициент срочной ликвидности (k4-1) (не менее 1,00)	22,02	11,87	4,83	2,38	2,085
Коэффициент срочной ликвидности (k4-2) (не менее 0,90)	7,96	16,07	3,11	2,67	2,847
Коэффициенты достаточности капитала					
Коэффициент достаточности собственного капитала (k1-1) (не менее 0,06)	0,168	0,118	0,095	0,095	0,141
Коэффициент достаточности собственного капитала (k2) (не менее 0,12)	0,196	0,207	0,158	0,148	0,141

Источники: отчетность Эмитента, НБРК, расчёты Halyk Finance

* квартальные показатели аннуализированы

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.
- Эминет осуществляет свою деятельность согласно Лицензии Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций № 213 от 24 октября 2007 года.
- Региональная сеть Банка на 1 июля 2015 г. насчитывает 11 филиалов и 1 представительство.
- Кредитный рейтинг банка: Standard & Poor's - В/стабильный/В, kzBB+ (13.08.15)
- В первом полугодии 2015 г. Банк выкупил собственные акции на сумму 60 тыс. тенге.

Акционеры Банка

По состоянию на 1 июля 2015 г.

Процент владения выпущенными голосующими акциями Банка	
Акционер	30 июня 2015
Самзаев Артыкбай	24,5%
Балмагамбетова Алмагуль	8,7%
Кравченко Айгуль	8,1%
Акинжанова Айнур	8,0%
Тулепбеков Жасулан	8,0%
Джолдыбаева Жанар	7,5%
Сактаганова Галия	7,5%
Саркулова Куляш	7,5%
Ахметжанова Гулимжан	6,2%
Владеющие менее 5%	13,9%
Всего	100,0%

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 первом полугодии 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	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: ▪ 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	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: ▪ 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 первом полугодии 2015 г. не было.

Финансовый анализ Банка за 6м 2015 г.

Анализ доходов и расходов

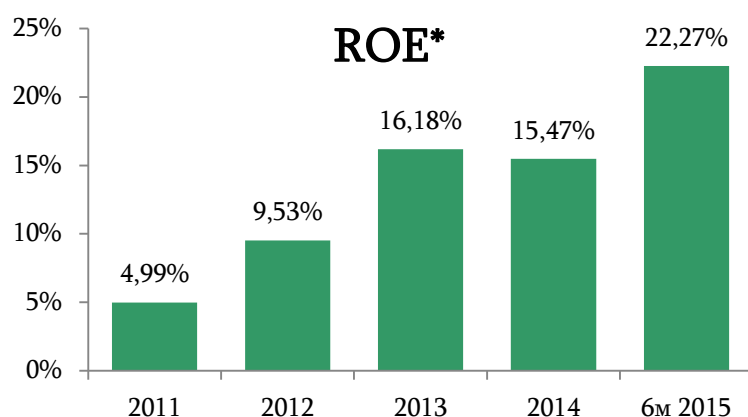
Отчет о прибылях и убытках (млн тенге)	2011	2012	2013	2014	6м 2014	6м 2015	Изменение г/г
Процентные доходы	8 191	13 950	22 462	28 354	12 864	18 120	41%
Процентные расходы	(3 065)	(4 635)	(9 857)	(13 234)	(5 846)	(8 422)	44%
Чистый процентный доход	5 126	9 315	12 604	15 120	7 018	9 698	38%
Чистые комиссионные доходы	667	1 146	1 171	856	479	381	-21%
Прочие доходы/(расходы)	196	148	137	677	274	(6)	н/п
Операционные доходы	5 990	10 609	13 912	16 653	8 113	10 259	26%
Убытки от обесценения	(3 071)	(6 553)	(7 073)	(8 016)	(3 505)	(4 669)	33%
Операционные расходы	(1 947)	(1 914)	(2 394)	(2 765)	(1 229)	(1 344)	9%
Прибыль до налогообложения	971	2 142	4 444	5 872	3 379	4 246	26%
Расход по налогу на прибыль	(178)	(362)	(843)	(862)	(479)	(400)	-16%
Чистая прибыль	793	1 780	3 601	5 010	2 900	3 845	33%
Расходы/Доходы**	84%	80%	68%	65%	58%	59%	

Источники: отчётность Эмитента, расчёты Halyk Finance

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

Доходность на капитал банка в 1-м полугодии 2015 г. выросла годовом выражении (далее – «г/г») в сравнении с аналогичным периодом прошлого года на более чем 2пп и составила 22%. Ключевым фактором роста стал рост ссудного портфеля.

Соотношение расходов к доходам уменьшилось на 6 пп за счет уменьшения убытков от обесценения более чем на 3 млрд тенге и сокращения операционных расходов в 2 раза.



Источник: расчёты Halyk Finance, данные Компании

* квартальные показатели аннуализированы

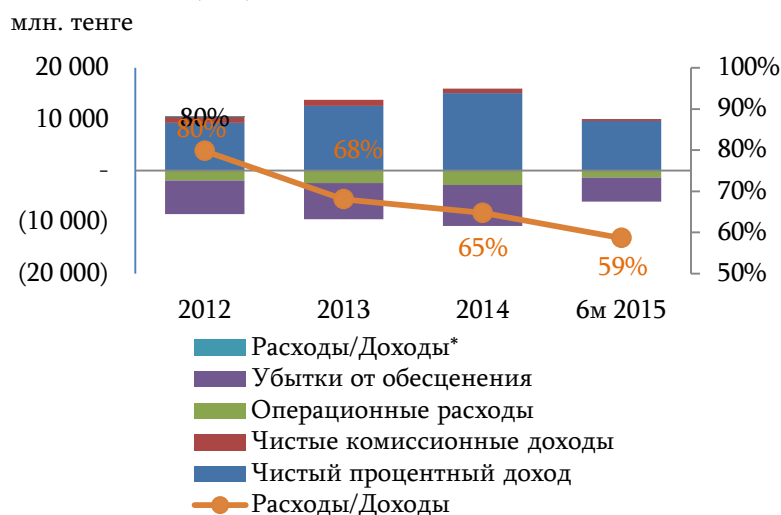


В 1-м полугодии 2015 г. процентные доходы г/г выросли на 40%, в сравнении с аналогичным периодом в 2014 г., а процентные расходы – на 44% г/г. В результате чистые процентные доходы выросли на 38%, до 9,7 млрд тенге, что стало ключевым фактором улучшения рентабельности Банка. Главной причиной роста процентных доходов в отчетном периоде стал рост кредитов, который составил 41%. В 1-м полугодии 2015 рост процентных расходов произошел в связи с привлечением более дорогого финансирования от других банков и финансовых институтов на сумму около 19 млрд тенге.

Убытки от обесценения в 1-м полугодии 2015 г. выросли на 33% в сравнении с аналогичным периодом прошлого года.

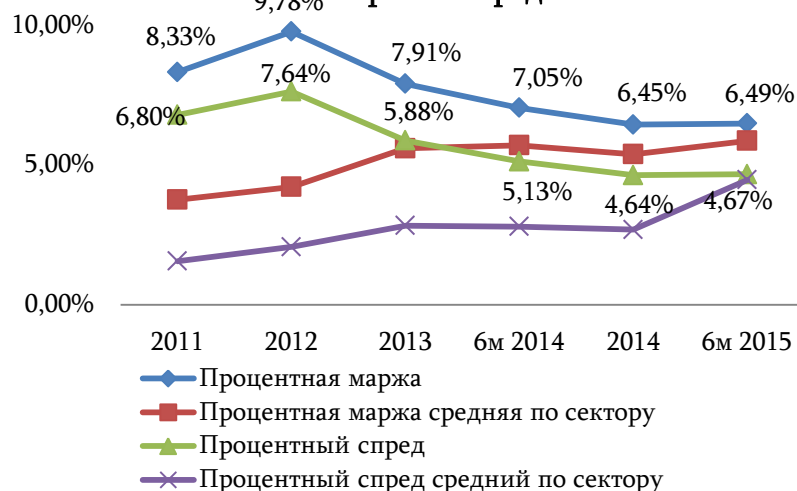
Чистая прибыль Банка сложилась на уровне 3,8 млрд тенге, на 33% выше, чем в 1-м полугодии 2014 г.

Структура доходов и расходов



Операционные расходы увеличились на 9% г/г, рост расходов произошел за счет увеличения заработной платы и прочих выплат работникам на 78 млн тенге. Стоимость риска (отношение аннуализированных отчислений в провизии к среднегодовому объему выданных кредитов) за 6м 2015 г. составила 3,81%, что на 1 бп ниже показателя по итогам 2014 г. Соотношение расходов (убытки от обесценения + операционные расходы) к операционным доходам в 1-м полугодии 2015 г. увеличилось на 1 пп в сравнении с показателем за 1-е полугодие 2014 г. составив 59%.

Среднегодовые показатели процентной маржи и спреда



Процентная маржа Банка начала повышаться впервые с 2012, по итогам 6м 2015 г. составила 6,49%, что на 0,62 пп выше среднего показателя по банковскому сектору Казахстана. Мы связываем рост процентной маржи с привлечением долгосрочных ссуд от государственных финансовых институтов, которые, как мы полагаем, предлагают более низкие ставки, чем негосударственные финансовые институты и клиенты Банка, что увеличивает разницу между стоимостью привлечения финансирования и прибылью от выдачи кредитов.

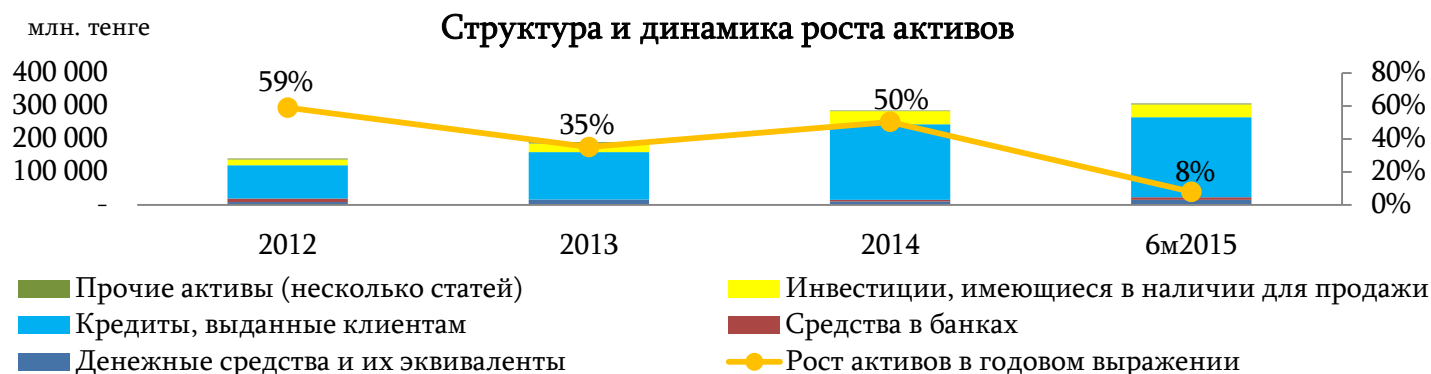
Процентный спред Банка остался на прежнем уровне и превысил средний показатель по

сектору на 0,20 пп, который в свою очередь повысился за 1-е полугодие на 2 пп.

Анализ финансового положения

Отчет о финансовом положении (млн тенге)	31.12.12	31.12.13	31.12.14	30.06.15	Изменение с начала года
АКТИВЫ	140 891	190 266	285 939	308 462	8%
Рост активов за отчётный период	59%	35%	50%	8%	
Денежные средства и их эквиваленты	8 630	16 175	10 034	15 000	49%
Средства в банках	10 002	-	5 077	8 082	59%
Финансовые инструменты**	177	177	17	18	7%
Кредиты, выданные клиентам	101 789	143 616	229 667	242 597	6%
Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи	17 448	26 188	39 258	39 049	-1%
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения	2 180	2 205	-	-	н/п
Основные средства и нематериальные активы	344	1 039	1 427	1 327	-7%
Требования по отложенному налогу на прибыль	-	292	4	4	0%
Прочие активы	320	574	454	-	н/п
Прочие активы (несколько статей)	3 021	4 287	1 902	2 384	25%
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ	140 891	190 266	285 939	308 462	8%
Обязательства	122 202	168 013	253 557	272 096	7%
Рост обязательств за отчётный период	68%	37%	51%	31%	
Средства и ссуды финансовых организаций	10 890	11 411	62 151	81 433	31%
РЕПО	-	-	-	-	н/п
Текущие счета и депозиты клиентов	107 965	127 296	162 110	159 538	-2%
Выпущенные долговые ценные бумаги	3 112	28 859	28 914	28 961	0%
Субординированные облигации	-	-	-	-	н/п
Обязательства по отложенному налогу на прибыль	49	-	-	-	н/п
Прочие обязательства	186	447	382	-	н/п
Прочие	235	447	382	2 164	466%
Капитал	18 689	22 253	32 382	36 366	12%
Рост капитала за отчётный период	18%	19%	46%	12%	
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	0	н/п
Резерв по переоценке ОС и НМА	2	0	0	305	н/п
Нераспределённая прибыль	2 179	4 375	9 385	13 231	41%

Источники: отчётность Эмитента, расчёты Halyk Finance

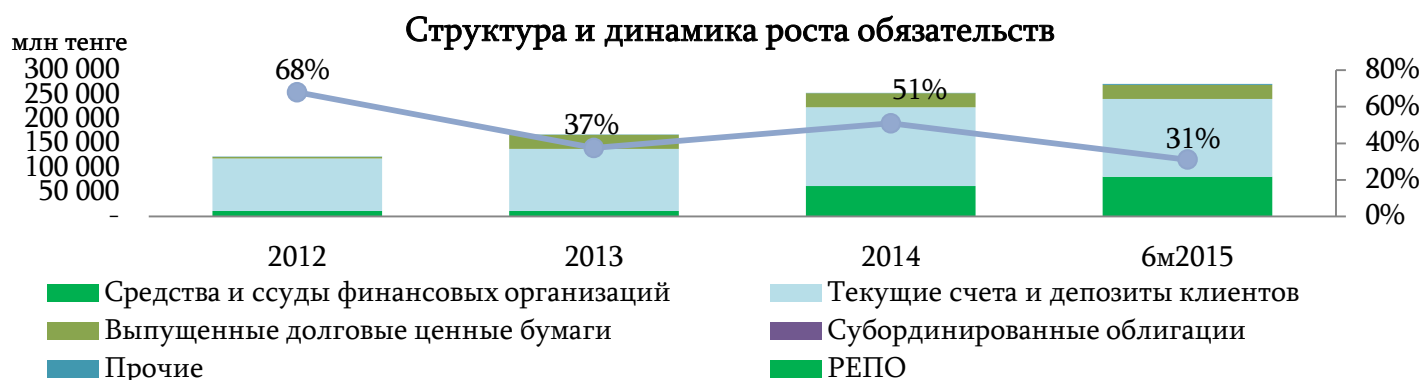


Источники: отчётность Эмитента, расчёты Halys Finance

По итогам 1-го полугодия 2015 г. активы Банка выросли на 8% с начала года и составили 308 млрд тенге. На конец 1-го полугодия 2015 г. доля ссудного портфеля в структуре активов сохранилась на уровне 79%, нетто займы составили 242 млрд тенге. Рост ссудного портфеля с начала года составил 6%. Доля займов Банка с просрочкой платежей свыше 90 дней остается пятый год подряд на уровне менее 1%, с начала 2015 г. доля сократилась на 22 бп и составила 0,47% от займов брутто. Средний показатель по сектору значительно снизился с 24% до 10% ввиду проводимой общегосударственной политики по снижению доли проблемных займов БВУ.



Источники: отчётность Эмитента, расчёты Halys Finance



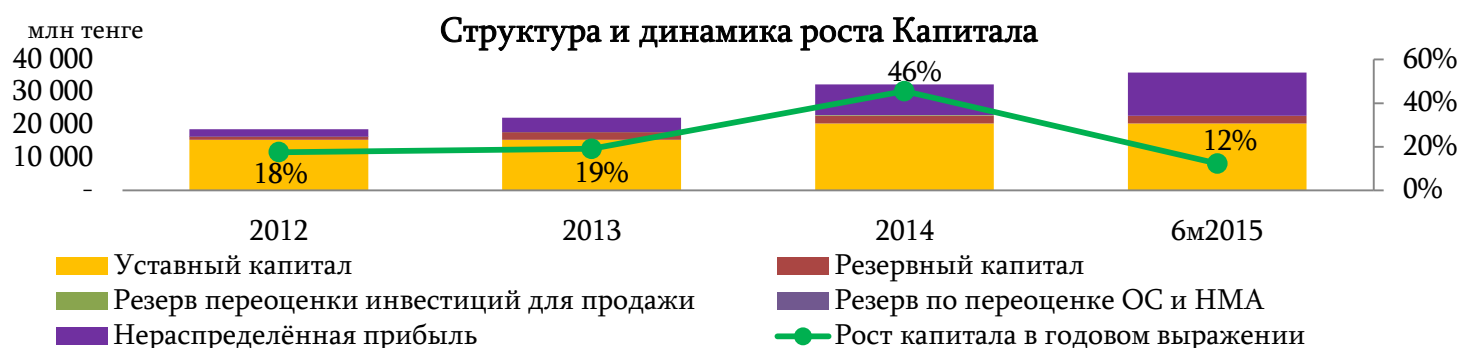
Основным источником фондирования Банка остаются средства клиентов, которые после трех лет интенсивного роста по итогам 1-го полугодия 2015 г. сократились на 2% с начала года, составив 160 млрд тенге (т.е. порядка 59% от обязательств). В рамках статьи произошли более заметные движения, так срочные

депозиты корпоративных клиентов сократились на 19%, или на 23 млрд тенге, из них 21 млрд был переведен на текущие счета и вклады до востребования, повысив риск истощения краткосрочной ликвидности Банка. 2 млрд тенге выбыли за счет изъятия средств корпоративными клиентами, что и стало основной причиной снижения средств клиентов.

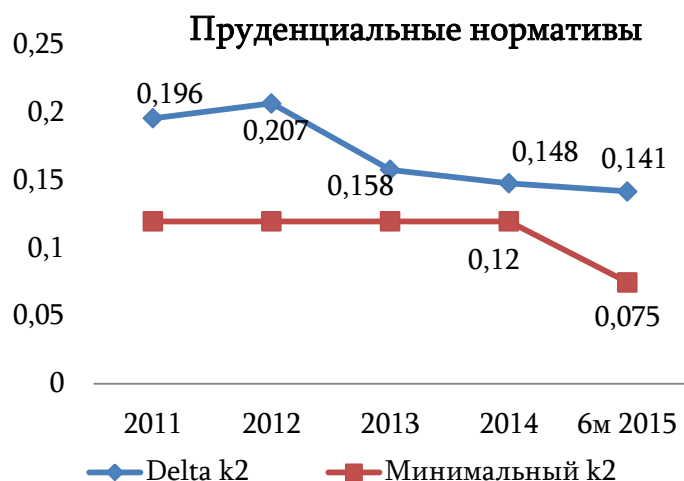
Для сохранения темпов роста активов Банк привлек средства от банков и других финансовых институтов, с начала года статья выросла на 31%, или на 19 млрд тенге, составив 30% от общих обязательств. Львиная доля средств, 17 млрд тенге, были привлечены в качестве долгосрочных ссуд, полученных от государственных финансовых организаций.

Прочие обязательства увеличились в 5 раз, до 13 млрд тенге, что составило около 4% от общих активов, при этом финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 1 июля 2015г не содержит соответствующих пояснений.

Выпущенные долговые ценные бумаги, по итогам 1-го полугодия 2015 г. остались на прежнем уровне, их доля составила 11%.



Источники: отчётность Эмитента, расчёты Halyk Finance



По итогам 1 полугодия 2015 г. капитал Банка вырос на 12% до 36 млрд тенге. Увеличение балансовой стоимости капитала Банка обусловлено в основном получением чистой прибыли в размере 3,9 млрд тенге, за счёт которой нераспределённая прибыль выросла на 41%, до 13 млрд тенге.

Коэффициенты достаточности капитала находятся на комфортном уровне выше минимальных уровней, установленных пруденциальными нормативами. Дополнительные вливания капитала со стороны акционеров в 2014 г. позволили удерживать коэффициенты достаточности от снижения, несмотря на значительные темпы кредитования.

В 1-м полугодии 2015 г. коэффициент достаточности k2 продолжил снижение и составил 0,141, при минимальном требуемом уровне установленном новыми требованиями с начала 2015 г. в 0,075.

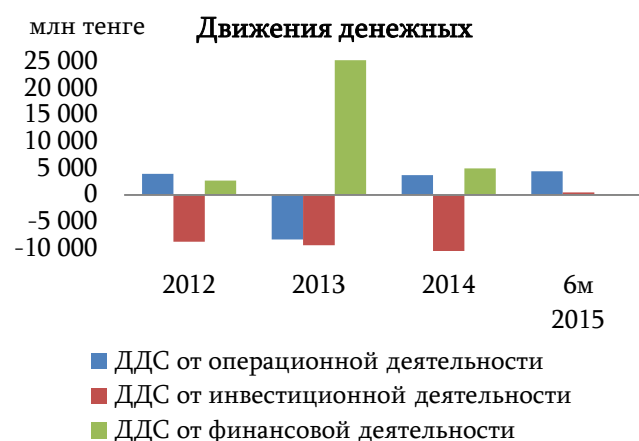
По состоянию на 1 июля 2015 г. Эмитент выполняет требования по поддержанию всех коэффициентов выше минимальных уровней, установленных пруденциальными нормативами.

Анализ движений денежных средств

Отчет о движении денежных средств (млн тенге)	2012	2013	2014	6м 2014	6м 2015
ДДС от операционной деятельности	4 666	(8 378)	3 717	(1 725)	4 423
ДДС от инвестиционной деятельности	(8 759)	(9 427)	(11 217)	(3 640)	453
ДДС от финансовой деятельности	2 707	25 295	4 999	4 999	(0)
Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и их эквивалентов	(1 387)	7 544	(1 063)	1 497	4 965
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	9 997	8 630	16 175	16 175	10 035
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	8 630	16 175	15 112	17 672	15 000

Источник: отчётность Эмитента

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



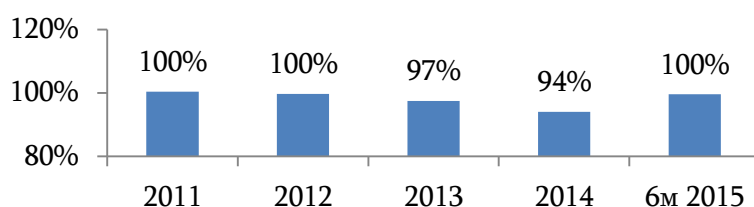
Источник: отчётность Эмитента

денежных средств отсутствуют.

Таким образом, за 1-е полугодие 2015 г. с учетом всех денежных потоков у Банка сложилось чистое увеличение денежных средств на 5 млрд тенге за счет поступлений денежных средств от операционной деятельности.

В 1-м полугодии 2015 г. доля процентных доходов, собранных наличными выросла с начала года и составила почти 100%.

Доля процентных доходов, собранных наличными



Анализ валютной позиции Банка

По состоянию на 01.07.2015 г. (в млн. тенге)	Тенге	Доллар США	Евро	Прочие валюты	Итого
Активы	250 607	54 947	2 431	121	308 106

Денежные средства и эквиваленты	5 307	8 427	1 152	114	15 000
Счета и депозиты в банках	8 082	-	-	-	8 082
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	18	-	-	-	18
Кредиты, выданные клиентам	197 122	44 820	655	-	242 597
Финансовые активы для продажи	38 166	883	-	-	39 049
ОС и НМА	1 327	-	-	-	1 327
Требования по отложенному налогу на прибыль	4	-	-	-	4
Прочие финансовые активы	580	818	624	7	2 029
Обязательства	214 588	54 804	2 443	24	271 860
Средства банков и других финансовых институтов	62 940	16 850	1 643	-	81 433
Текущие счета и вклады клиентов	122 422	36 928	178	10	159 538
Выпущенные долговые ЦБ	28 961	-	-	-	28 961
Прочие обязательства	266	1 026	622	14	1 928
Чистая позиция	36 019	143	(13)	97	36 246

Источник: отчетность Эмитента

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

По состоянию на 1 июля 2015 г. банк несет риск ликвидности по позициям со сроками погашения менее 1 месяца и до востребования. Отрицательная чистая позиция по таким позициям составляет 12 млрд тенге, что на 3 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



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

Председатель Правления
АО «Halyk Finance»



Абжанов А.Р.



Приложение №1

Характеристики инструмента:

Торговый код	NFBNb3
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	<u>АО "АСЫЛ-ИНВЕСТ"</u>

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 30 сентября 2015 г.