

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 октября 2014 г., Эмитент разместил облигации данного выпуска в количестве 19 153 000 штук.

Аналитический отчет о финансовом состоянии АО «Delta Bank» по результатам 9м 2014 г.

Цель анализа – определение финансового положения эмитента по состоянию на 1 октября 2014 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 документы:

- Финансовая отчетность по итогам 3 квартала 2014 г.;
- Пояснительная записка к финансовой отчетности по итогам 3 квартала 2014 г.;
- Информация о целевом использовании денежных средств по состоянию на 1 октября 2014 г.;
- Отчёт о выполнении пруденциальных нормативов по состоянию на 1 октября 2014 г.;
- Отчёт о структуре активов и пассивов в разрезе сроков погашения и валют по состоянию на 1 октября 2014 г.

Общая информация об Эмитенте:

- АО «Delta Bank» работает в Казахстане с 1993 года. Основными акционерами банка являются физические лица.
- В 2007 году банк провел ребрендинг и обновил свою лицензию.
- Региональная сеть Банка на 1 октября 2014 г. насчитывает 11 филиалов и 1 представительство.
- Кредитный рейтинг банка: Standard & Poor's: В/стабильный/В, kzBB+ (27.08.14)

Основные финансовые показатели Банка:

	2010	2011	2012	2013	3м 2014	6м 2014	9м 2014
Коэффициенты прибыльности							
Процентная маржа	9,33%	8,33%	9,78%	7,91%	7,59%	7,05%	6,73%
Процентная маржа средняя по сектору	3,03%	3,76%	4,22%	5,60%	5,59%	5,71%	5,73%
Процентный спред	3,41%	6,80%	7,64%	5,88%	5,55%	5,13%	4,87%
Процентный спред средний по сектору	1,19%	1,56%	2,07%	2,83%	2,78%	2,80%	2,82%
ROE*	1,10%	4,99%	9,53%	16,18%	18,30%	19,94%	17,19%
ROA*	0,25%	0,89%	1,26%	1,89%	2,25%	2,45%	2,07%
Расходы/Доходам*	0,95	0,84	0,80	0,68	0,60	0,58	0,58
Коэффициенты качества активов							
Доля процентных доходов, собранных наличными	94%	100%	100%	97%	98%	95%	96%
Доля кредитов с просрочкой свыше 90 дней	0,24%	0,75%	0,37%	0,81%	0,60%	0,59%	н/д
Капитал/Активы	0,22	0,18	0,13	0,12	0,13	0,13	0,12
Кредиты/Активы	0,79	0,75	0,72	0,75	0,80	0,78	0,79
Коэффициенты ликвидности							
Кредиты/Депозиты	1,22	0,95	0,94	1,13	1,12	1,46	1,32
К-т текущей ликвидности (k4) (не менее 0,30)	0,74	1,32	1,47	2,06	2,78	4,24	2,76
К-т срочной ликвидности (k4-1) (не менее 1,00)	3,14	22,02	11,87	4,83	7,45	8,81	6,85
К-т срочной ликвидности (k4-2) (не менее 0,90)	4,26	7,95	16,07	3,11	5,13	5,18	3,59
Коэффициенты достаточности капитала							
К-т достаточности капитала (k1-1) (не менее 0,06)	0,218	0,168	0,118	0,095	0,124	0,114	0,105
К-т достаточности капитала (k2) (не менее 0,12)	0,258	0,196	0,207	0,158	0,167	0,169	0,161

* - квартальные показатели аннуализированы.

Акционеры Банка

По состоянию на 1 Октября 2014 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%
Саркулова Куляш	1 312 372	9,84%	9,87%
Сактаганова Галия	1 303 635	9,78%	9,81%
Джолдыбаева Жанар	1 240 581	9,30%	9,33%
Тулепбеков Жасулан	1 215 636	9,12%	9,15%
Балмагамбетова Алмагуль	1 156 038	8,67%	8,70%
Кравченко Айгуль	1 082 345	8,12%	8,14%
Ахметжанова Гулимжан	817 255	6,13%	6,15%
Тулбаева Алма	815 724	6,12%	6,14%

Корпоративные события в 3-м квартале 2014 г.

- 2 Сентября 2014г. АО "Delta Bank" сообщило о подтверждении 27 августа его кредитного рейтинга агентством Standard & Poor's. Базовый уровень рейтинга – **B**, прогноз “Стабильный”.
- 11 Сентября 2014 г. в секторе вторичного рынка KASE открылись торги облигациями KZP01Y05E699 (KZ2C00002699, NFBNb4), KZP02Y07E693 (KZ2C00002665, NFBNb5), KZP03Y15E694 (KZ2C00002681, NFBNb6) и KZP04Y12E699 (KZ2C00002673, NFBNb7) АО "Delta Bank".

Целевое использование денег, полученных от размещения Облигаций (NFBNb3)

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

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.

Финансовый анализ Банка по состоянию на и за период, завершившийся 1 октября 2014 г.

Анализ доходов и расходов

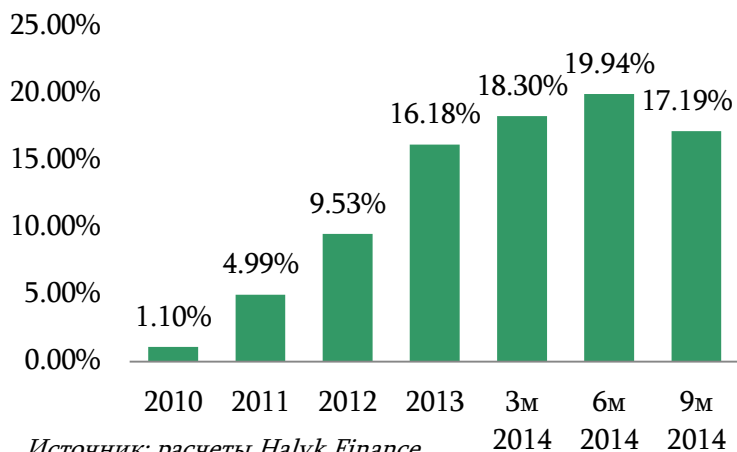
Отчет о прибылях и убытках (млн. тенге)	9м2013	2013	3м2014	6м2014	9м2014	Изменение 9м 2014 / 9м 2013 (%)
Процентные доходы	16 142	22 462	6 219	12 864	20 008	24%
Процентные расходы	(6 972)	(9 857)	(2 887)	(5 846)	(9 187)	32%
Чистый процентный доход	9 169	12 604	3 331	7 018	10 821	18%
Чистые комиссионные доходы	869	1 171	279	479	651	-25%
Чистая прибыль по операциям с иностранной валютой	150	133	230	343	401	167%
Чистый (убыток)/прибыль по операциям с финансовыми активами и обязательствами, отражаемыми по справедливой стоимости, через прибыли и убытки	(4)	(4)	(6)	(5)	(3)	-3%
Дивиденды полученные	0.2	0	4	4	4	1519%
Прочие доходы	6	7	(2)	274	274	4254%
Операционные доходы	10 192	13 912	3 837	8 113	12 147	19%
Убытки от обесценения	(5 765)	(7 073)	(1 706)	(3 505)	(5 214)	-10%
Операционные расходы	(1 666)	(2 394)	(605)	(1 229)	(1 890)	13%
Прибыль до налогообложения	2 761	4 444	1 526	3 379	5 043	83%
Расход по налогу на прибыль	(265)	(843)	(306)	(479)	(1 038)	292%
Чистая прибыль	2 496	3 601	1 220	2 900	4 005	60%
Расходы/Доходы**	73%	68%	60%	58%	58%	-20%

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

Источник: отчетность Эмитента

Прибыльность Банка стремительно растет в течение последних 5 лет. Ставка ROE в годовом выражении за 9м 2014 г. составила 17%, что почти на 1пп выше, чем ставка ROE за 2013 г.

ROE

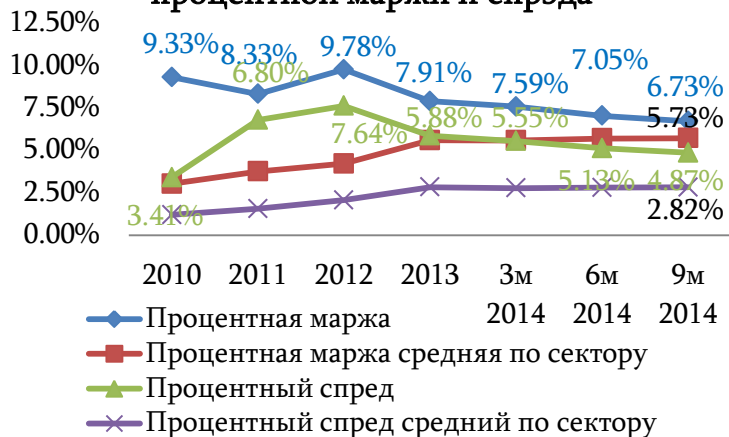


Источник: расчеты Halyk Finance

Аннуализированная стоимость риска (т.е. отношение аннуализированных отчислений в провизии к среднегодовому объему выданных кредитов) за 9м 2014 года составила 3,6%, что на 1,6 пп ниже данного показателя, сформировавшегося по итогам всего 2013 г. Соотношение расходов (убытки от обесценения + операционные расходы) к операционным доходам за 9м 2014 г. составило 58%, что на 10пп ниже аналогичного показателя, сложившегося по итогам 2013 г. Как видно из отчетности Эмитента, данное соотношение сокращалось плавно из года в год, что говорит об эффективном контроле над расходами Банка.

Процентная маржа Банка по состоянию на 1 октября 2014 г. составила 6,73%, что на 1пп выше среднего показателя по банковскому сектору Казахстана. Одновременно с этим процентный спред Банка превысил средний показатель по банковскому сектору в 1,7 раза и составил 4,87%.

Среднегодовые показатели процентной маржи и спреда

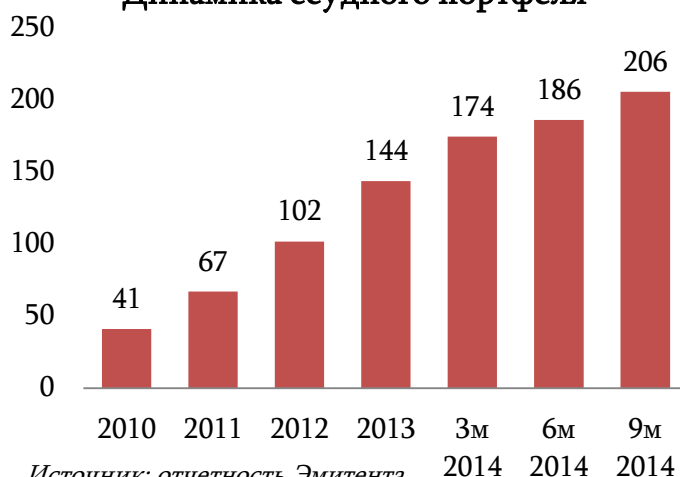


Источник: сайт НБРК

По итогам 9-ти месяцев 2014 г., чистая прибыль Банка составила 4 млрд. тенге, что на 60% превышает чистый доход, полученный Банком по итогам аналогичного периода 2013 г. Основными драйверами роста прибыли стали рост чистого процентного дохода в годовом выражении на 18% и сокращение убытков от обесценения на 10% г/г. За 9м 2014 г., процентные доходы выросли на 24% г/г в сравнении с аналогичным периодом прошлого года, а процентные расходы – на 32% г/г. Ключевым фактором роста процентных доходов мы видим в росте кредитной базы Банка, за 9 месяцев 2014 г. ссудный портфель банка вырос на 43% с начала года и составил 206 млрд. тенге.

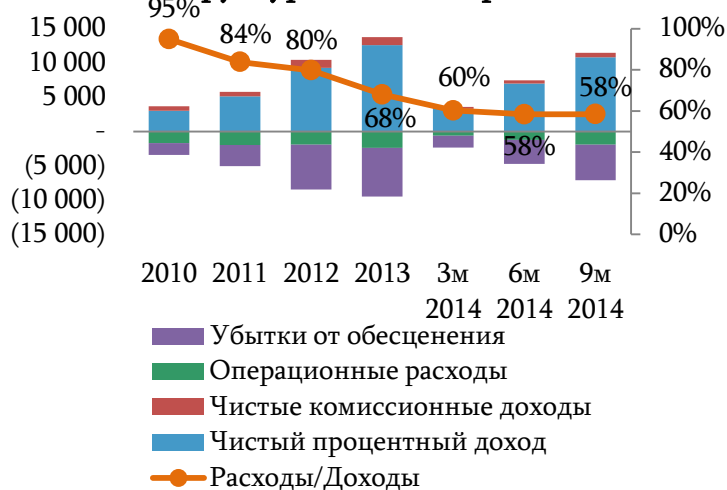
Операционные расходы увеличились на 13% г/г.

Динамика ссудного портфеля



Источник: отчетность Эмитента

Структура доходов и расходов



Источники: отчетность Эмитента, расчеты Halyk Finance

Анализ финансового положения

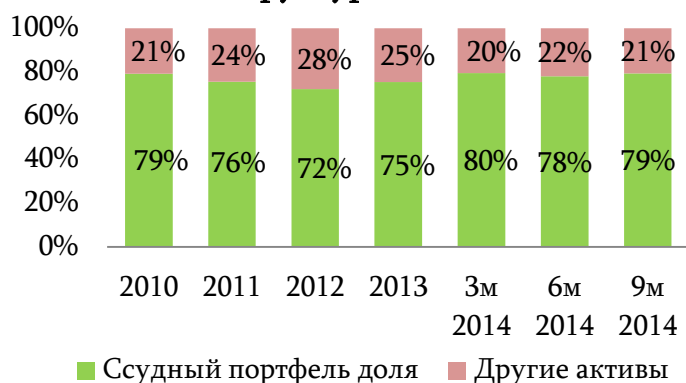
Отчет о финансовом положении (млн. тенге)	1 окт. 2013	1 янв. 2014	1 апр. 2014	1 июл. 2014	1 окт. 2014	Рост год к году, %
АКТИВЫ	174 088	190 266	219 106	238 087	259 239	49%
Рост активов в годовом выражении	63%	35%	47%	42%	49%	
Денежные средства и их эквиваленты	2 920	16 175	14 505	17 672	13 054	347%
Средства в банках	6 400	-	2 000	-	-	-100%
Финансовые инструменты**	175	177	19	19	21	-88%
Кредиты, выданные клиентам	136 069	143 616	174 418	186 037	205 710	51%
Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи	25 149	26 188	26 053	31 948	38 623	54%
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения	2 176	2 205	-	-	-	-100%
Основные средства и нематериальные активы	692	1 039	1 473	1 445	1 396	102%
Требования по отложенному налогу на прибыль	36	292	292	292	-	-100%
Прочие активы	471	574	346	673	436	-8%
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ	174 088	190 266	219 106	238 087	259 239	49%
Обязательства	152 724	168 013	190 659	207 616	227 543	49%
Рост обязательств в годовом выражении	71%	37%	47%	41%	49%	
Средства и ссуды финансовых организаций	7 564	11 411	5 578	50 580	42 432	461%
Текущие счета и депозиты клиентов	127 839	127 296	155 678	127 663	155 687	22%
Выпущенные долговые ценные бумаги	17 017	28 859	29 002	28 898	29 018	71%
Прочие обязательства и РЕПО	304	447	400	475	405	33%
Капитал	21 364	22 253	28 448	30 472	31 697	48%
Рост капитала в годовом выражении	6%	19%	48%	52%	48%	
Уставный капитал	15 461	15 461	20 460	20 460	20 460	32%
Резервный капитал	2 370	2 370	2 370	2 370	2 370	0%
Резерв переоценки инвестиций для продажи	263	46	21	366	486	85%
Резерв по переоценке ОС и НМА	0	0	0	0	0	-89%
Нераспределённая прибыль	3 270	4 375	5 596	7 276	8 381	156%

Источник: отчетность Эмитента

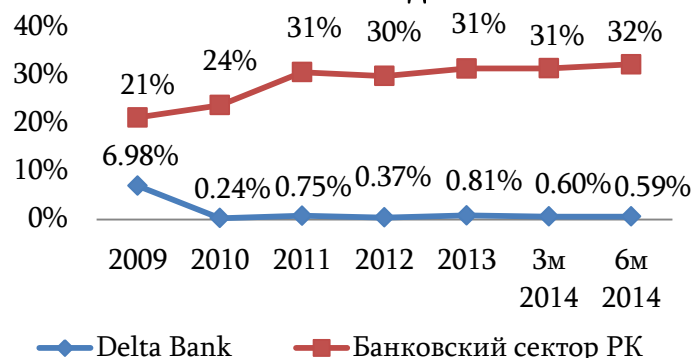


Источник: отчетность Эмитента

Доля ссудного портфеля в структуре активов



Доля кредитов с просрочкой платежей свыше 90 дней



Источник: отчетность Эмитента

Источник: сайт НБРК

На конец 3кв 2014 г. рост активов за последние 12 месяцев составил 49%, активы Банка на конец третьего квартала составили 259 млрд. тенге. Доля ссудного портфеля в структуре активов по состоянию на 1 октября 2014 выросла на 1пп в квартальном выражении и составила 79% или 206 млрд. тенге. Рост ссудного портфеля г/г составил 51%.

Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи, выросли на 54% г/г до 39 млрд., составив 15% от активов. Денежные средства выросли более чем в 4 раза г/г, составив 13 млрд. тенге на конец 3кв 2014 г.

Структура и динамика роста обязательств

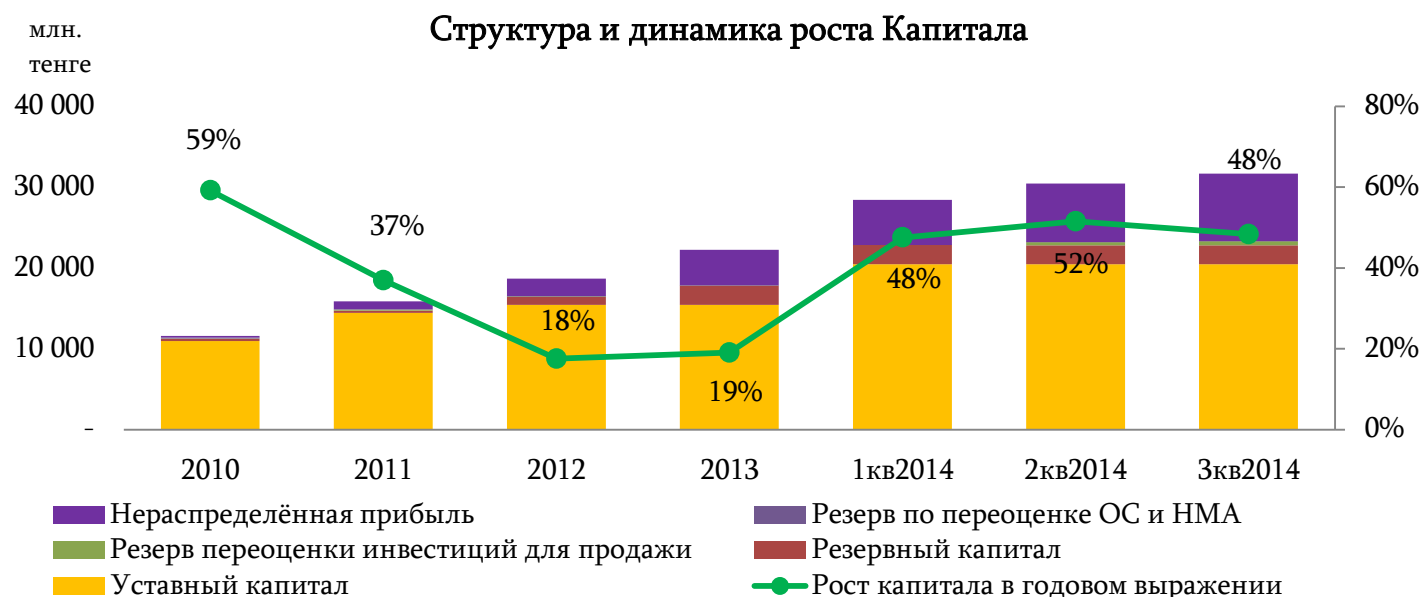


Источник: отчетность Эмитента

Основным источником фондирования Банка остаются средства клиентов, которые на конец 3кв 2014 г. составили 156 млрд тенге (т.е. порядка 68% от обязательств), что на 22% выше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. 94% депозитов составляют представители МСБ и корпоративные клиенты, а оставшиеся 6% относится к розничному сектору.

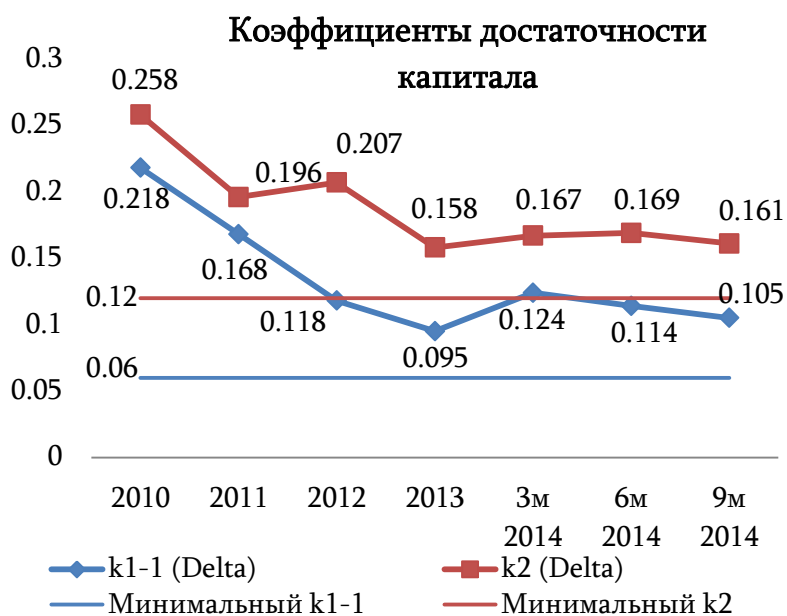
Вторым значительным источником финансирования для Банка стали средства и ссуды банков и других финансовых организаций, которые в годовом выражении увеличились в 5,6 раза, таким образом, их доля в структуре финансирования составила 18% от обязательств.

Денежные средства, привлечённые путём размещения долговых ценных бумаг, с начала года остались на прежнем уровне, а их доля в структуре фондирования Банка составила 13% от обязательств по состоянию на 1 октября 2014 г.



Источник: отчетность Эмитента

На конец 3кв 2014 г., капитал Банка вырос до 32 млрд. тенге, на 48% г/г, благодаря дополнительным вложениям со стороны акционеров в размере 5 млрд. тенге в 1кв 2014 г. Нераспределенная прибыль увеличилась в 2,6 раза г/г до 8 млрд. тенге.



Источники: сайт НБРК, отчетность Эмитента

Коэффициенты достаточности капитала находятся на комфортном уровне выше минимального уровня, установленного пруденциальными нормативами. К тому же благодаря вливаниям капитала в 1кв 2014 г. данные показатели улучшились. Динамика плавного снижения показателей отражает рост темпов розничного и МСБ кредитования Банка.

На конец 3кв 2014 г. коэффициент k1-1 составил 0,105, при минимальном требуемом уровне в 0,060. На конец 3кв 2014 г. коэффициент достаточности k2. составил 0,161, при минимальном требуемом уровне в 0,120.

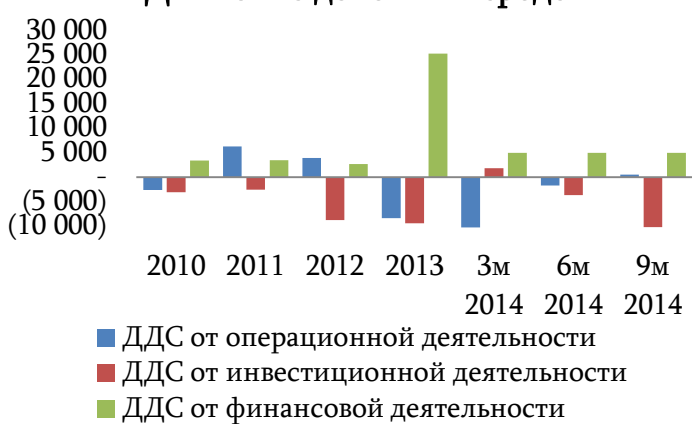
На конец 3кв 2014 г., Эмитент выполняет требования по поддержанию всех коэффициентов выше минимальных уровней, установленных пруденциальными нормативами.

Анализ движений денежных средств

Отчет о движении денежных средств (млн. тенге)	9м2013	2013	3м2014	6м2014	9м2014
ДДС от операционной деятельности	(10 171)	(8 378)	(10 313)	(1 725)	540
ДДС от инвестиционной деятельности	(7 143)	(9 427)	1 833	(3 640)	(10 214)
ДДС от финансовой деятельности	14 014	25 295	5 000	4 999	4 999
Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и их эквивалентов	(3 200)	7 544	(1 670)	1 497	(3 121)

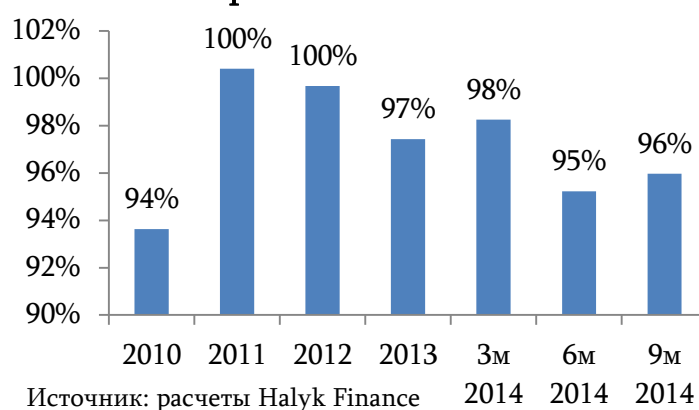
Источник: отчетность Эмитента

млн. тенге **Движение денежных средств**



Источник: отчетность Эмитента

Доля процентных доходов, собранных наличными



Источник: расчеты Halyk Finance

За 9м 2014 г. Банк выдал кредиты на сумму 67 млрд. тенге. Объем кредитования клиентов за отчетный период на 18 млрд. тенге превысил объем кредитования за 2013 г. За 9м 2014 г. были привлечены средства на сумму 31 млрд. тенге от банков и других финансовых организаций, а также 28 млрд. тенге было привлечено в виде депозитов и текущих счетов клиентов, данные поступления вкупе с полученным вознаграждением помогли вывести операционные денежные потоки на положительный уровень. Приток денежных средств от операционной деятельности составил 540 млн. тенге.

В рамках инвестиционной деятельности на счета банка поступил 2 млрд. тенге выплат от инвестиций, удерживаемых до погашения, и на 1,2 млрд. тенге было погашено/продано финансовых активов, имеющих в наличии для продажи. Банк за 9м 2014 г. инвестировал в финансовые инструменты, имеющиеся в наличии для продажи 13 млрд. тенге, ввиду чего сложился отток денежных средств от инвестиционной деятельности на уровне 10 млрд. тенге.

Таким образом, за 9м 2014 г. с учетом всех денежных потоков у Банка сложилось чистое уменьшение денежных средств на 3 млрд. тенге.

За январь-сентябрь 2014 г. показатель доли процентных доходов, собранных наличными, сложился на уровне 96%.

Анализ валютной позиции Банка

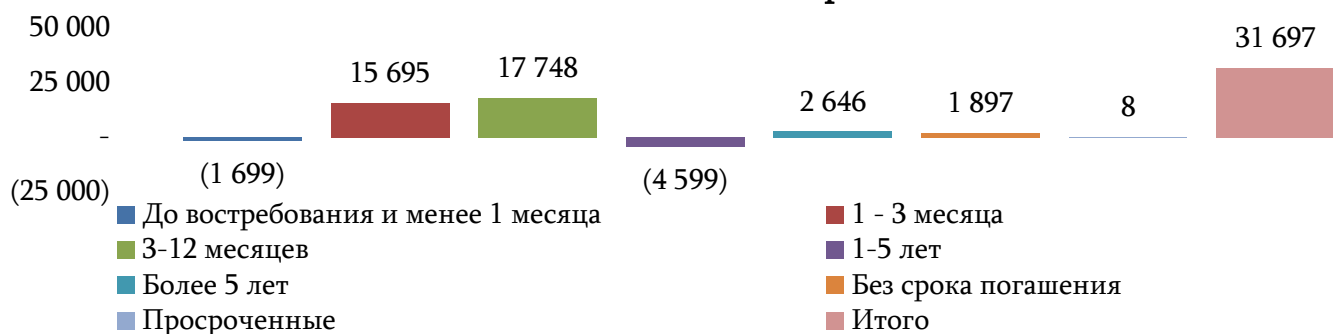
По состоянию на 01.10.2014 г. (в млн. тенге)	Тенге	Доллар США	Евро	Прочие валюты	Итого
Активы	227 289	31 506	352	93	259 239
Денежные средства и эквиваленты	3 033	9 577	351	93	13 054
Счета и вклады в других финансовых институтах	-	-	-	-	-
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	21	-	-	-	21
Кредиты, выданные клиентам	183 809	21 901	-	-	205 710
Финансовые активы для продажи	38 623	-	-	-	38 623
ОС и НМА	1 396	-	-	-	1 396
Прочие финансовые активы	408	27	1	0	436
Обязательства	195 315	31 854	351	23	227 543
Средства банков и других финансовых институтов	30 961	11 471	-	-	42 432
Текущие счета и вклады клиентов	134 976	20 347	351	13	155 687
Выпущенные долговые ЦБ	29 018	-	-	-	29 018
Отложенные налоговые обязательства	4,839				4,839
Прочие обязательства	355	36	-	10	400
Чистая позиция	31 974	(348)	1	70	31 697

Источник: отчетность Эмитента

Мы отмечаем, что сумма валютных активов практически равна сумме валютных обязательств, и Банк не несет по ним валютного риска.

По состоянию на 1 октября 2014 г., сроки погашения активов Эмитента в основном короче, чем сроки погашения его обязательств. Чистая позиция эмитента по финансовым инструментам со сроком погашения от 0 до 12 месяцев составляет 32 млрд. тенге, что является достаточной суммой для покрытия отрицательных чистых позиций по более долгосрочным финансовым инструментам со сроками погашения более 1 года. Банк несет риск ликвидности по обязательствам до востребования и менее 1 месяца.

Чистая позиция по срокам погашения активов и обязательств Банка по состоянию на 1 октября 2014 г.



Источник: отчетность Эмитента

Отчет представителя держателей облигаций АО «Delta Bank» за Эна 2014 г. Дата подготовки – 26/11/2014 г.

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

Председатель Правления
АО «Haluk Finance»



Абжанов А.Р.

Абжанов
Абжанов В. А. 


Приложение №1

Характеристики инструмента:

Торговый код	NFBNb3
Список ценных бумаг	официальный, категория "с рейтинговой оценкой"
Предмет котирования	чистая цена
Единица котирования	процент от номинала
Валюта котирования	KZT
Точность котирования	4 знака
Дата включения в торговые списки	27.05.2013
Дата открытия торгов	03.06.2013
Маркет-мейкеры	<u>АО "BCC Invest"</u>

Характеристики ценной бумаги:

Наименование облигации	купонные облигации
CFI	DBFUFR
НИН	KZP02Y10E176
ISIN	KZ2C00002038
BBGID	BBG004MXYW7
Текущая купонная ставка, % годовых	7,5
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
Номер выпуска в госреестре	E17-2
Дата регистрации выпуска	04.05.2013
Номер программы в госреестре	E17
Дата регистрации программы	05.12.2011
Валюта регистрации программы	KZT
Объем программы, KZT	50 000 000 000
Вид купонной ставки	фиксированная
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году)	30 / 360
Дата начала обращения	27.05.2013
Дата предыдущей купонной выплаты	27.05.2014
Дата фиксации реестра для ближайшей выплаты купона	26.11.2014
Период ближайшей купонной выплаты	27.11.14 – 10.12.14
Дата фиксации реестра при погашении	26.05.2023
Период погашения	27.05.23 – 09.06.23