

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

Аналитический отчет о финансовом состоянии АО «Delta Bank» по результатам 2013 г.

Цель анализа – определение финансового положения эмитента по состоянию на 1 января 2014 г., определение способности Эмитента адекватно отвечать по своим обязательствам перед держателями облигаций и мониторинг целевого использования средств поступивших в результате размещения.

В целях проведения анализа, Эмитент предоставил следующие документы:

- Финансовая отчетность по итогам 2013 г.;
- Пояснительная записка к финансовой отчетности по итогам 2013 г.;
- Информация о целевом использовании денежных средств по состоянию на 1 января 2014 г.;
- Реестр держателей облигаций по состоянию на 1 января 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 января 2014 г. насчитывает 11 филиалов.

Основные финансовые показатели Банка:

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Коэффициенты прибыльности						
Процентная маржа*	4,57%	8,76%	9,33%	8,59%	9,78%	7,91%
Процентная маржа средняя по сектору	3,33%	4,09%	3,03%	3,79%	4,21%	5,61%
Процентный спред	3,96%	6,93%	3,41%	7,07%	7,64%	5,88%
Процентный спред средний по сектору	3,03%	2,51%	1,19%	1,58%	2,06%	2,84%
ROE	1,15%	1,09%	1,10%	4,99%	9,53%	16,2%
ROA	0,26%	0,26%	0,25%	0,89%	1,26%	1,89%
Расходы/Доходам	0,98	0,97	0,95	0,84	0,80	0,68
Коэффициенты качества активов						
Доля процентных доходов, собранных наличными	84%	94%	94%	100%	100%	97%
Доля кредитов с просрочкой свыше 90 дней	1,35%	6,98%	0,24%	0,75%	0,37%	0,81%
Капитал/Активы	0,23	0,24	0,22	0,18	0,13	0,12
Кредиты/Активы	0,64	0,68	0,79	0,75	0,72	0,75
Коэффициенты ликвидности						
Кредиты/Депозиты	1,05	1,16	1,22	0,95	0,94	1,13
Коэффициент текущей ликвидности (k4) (не < 0,30)	н/д	0,45	0,74	1,32	1,47	2,06
Коэффициент срочной ликвидности (k4-1) (не < 1,00)	49,50	2,07	3,14	22,02	11,87	4,83
Коэффициенты достаточности капитала						
(k1-1) (не менее 0,06)	0,226	0,236	0,218	0,168	0,118	0,095
(k2) (не менее 0,12)	0,301	0,239	0,258	0,198	0,207	0,158

* - резкий скачок показателя в 2010 г. обусловлен изменением метода расчета показателя.

Акционеры Банка

Акционер	Количество акций	Доля акционера (%)
Самзаев Артыкбай Самзаевич	1 668 540	16,69
Тулепбеков Жасулан Жеткенович	910 803	9,11
Тулєбаєва Алма Мейрамовна	954 106	9,54
Саркулова Куляш Зейнуловна	983 282	9,83
Сактаганова Галия Абдигаппаровна	976 736	9,77
Кравченко Айгуль Кудайбергеновна	810 936	8,11
Джолдыбаева Жанар Сактапбергеновна	929 493	9,29
Балмагамбетова Алмагуль Муратовна	866 150	8,66
Ахметжанова Гулимжан	612 320	6,12
Акинжанова Айнур Садуакасовна	612 320	6,12
Выкупленные акции	41 405	0,41
Другие	633 909	6,34
Итого	10 000 000	100,00

Корпоративные события в 4 квартале 2013 г.

- 3 октября 2013 г. Банк разместил 1 млн. своих облигаций по ставке доходности 8% годовых, объем привлечённых средств составил 993 млн. тенге.
- 10 октября Банк разместил 5,028 млн. своих облигаций по ставке доходности 8% годовых, объем привлечённых средств составил 5,00 млрд. тенге.
- 8 ноября 2013 г. Банк разместил 4 млн. своих облигаций по ставке доходности 8% годовых, объем привлечённых средств составил 4,00 млрд. тенге.
- 25 декабря 2013 г. Банк разместил 2 млн. своих облигаций по ставке доходности 8% годовых, объем привлечённых средств составил 1,95 млрд. тенге.

Целевое использование денег, полученных от размещения Облигаций (NFBNb3) по состоянию на 1 января 2014 г.:

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:

Ковенанты	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: <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	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: <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.

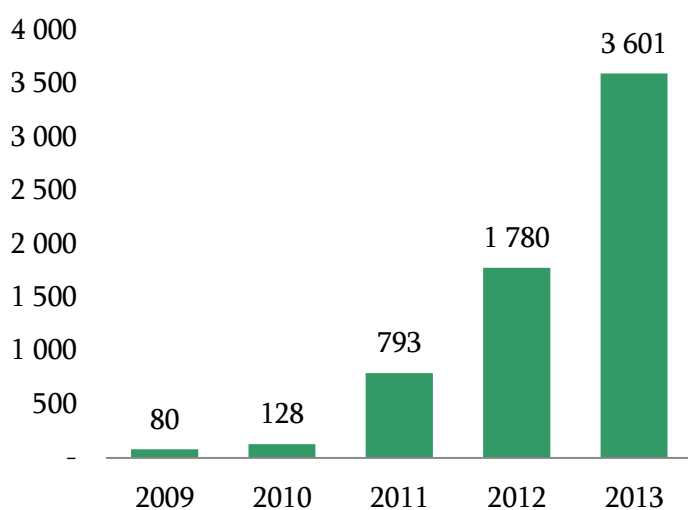
Анализ финансовой отчётности Банка по итогам 2013 г.

Отчет о прибылях и убытках (млн. тенге)	2012	3м2013	6м2013	9м2013	2013	Изменение 2012 / 2013 (%)
Процентные доходы	13 950	4 662	10 244	16 142	22 462	61%
Процентные расходы	(4 635)	(1 966)	(4 288)	(6 972)	(9 857)	113%
Чистый процентный доход	9 315	2 696	5 956	9 169	12 604	35%
Чистые комиссионные доходы	1 146	282	575	869	1 171	2%
Прочие доходы/(расходы)	148	29	91	153	137	-7%
Операционные доходы	10 609	3 007	6 622	10 192	13 912	31%
Убытки от обесценения	(6 553)	(1 868)	(4 083)	(5 765)	(7 073)	8%
Операционные расходы	(1 914)	(501)	(1 105)	(1 666)	(2 394)	25%
Прибыль до налогообложения	2 142	638	1 434	2 761	4 444	107%
Расход по налогу на прибыль	(362)	(85)	(171)	(265)	(843)	133%
Чистая прибыль	1 780	553	1 263	2 496	3 601	102%
Расходы/Доходам**	80%	79%	78%	73%	68%	-15%

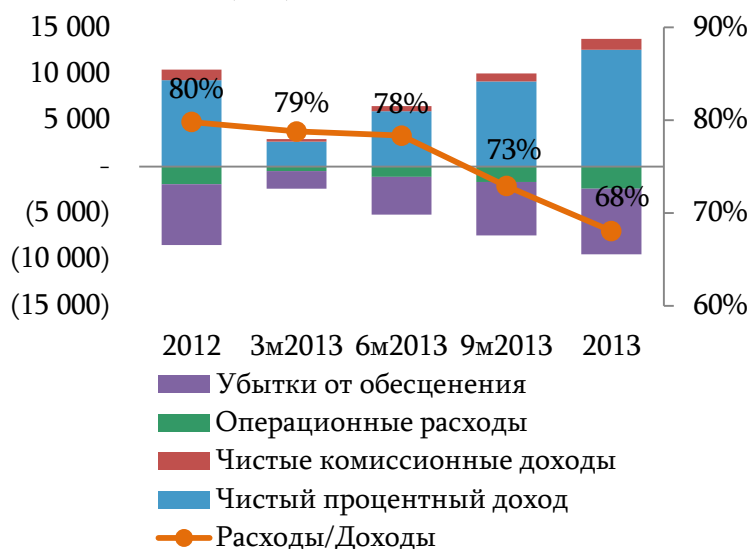
** - (административные расходы + расходы по обесценению) / Операционные доходы

По итогам 2013 г., процентные доходы Банка выросли на 61%, до 23 млрд. тенге, что послужило ключевым фактором роста чистой прибыли за год на 102%. Основным толчком роста процентных доходов стал рост кредитной базы Банка. Стоимость финансирования для Банка выросла, что отражает рост процентных расходов на 113% в 2013 г. Операционные доходы выросли на 31%. Операционные расходы увеличились на 25%, а убытки от обесценения только на 8%. Стоимость риска (т.е. отношение отчислений в провизии к среднегодовому объему ссудного портфеля брутто) за 2013 год составила 5,15%, что на 2пп меньше, чем в 2012 г. В результате, соотношение расходов (убытки от обесценения + операционные расходы) к операционным доходам сократилось на 15% или на 12пп, с 80% до 68%. Как видно из отчетности Эмитента, данное соотношение сокращалось плавно из квартала в квартал, что говорит об эффективном контроле над расходами Банка.

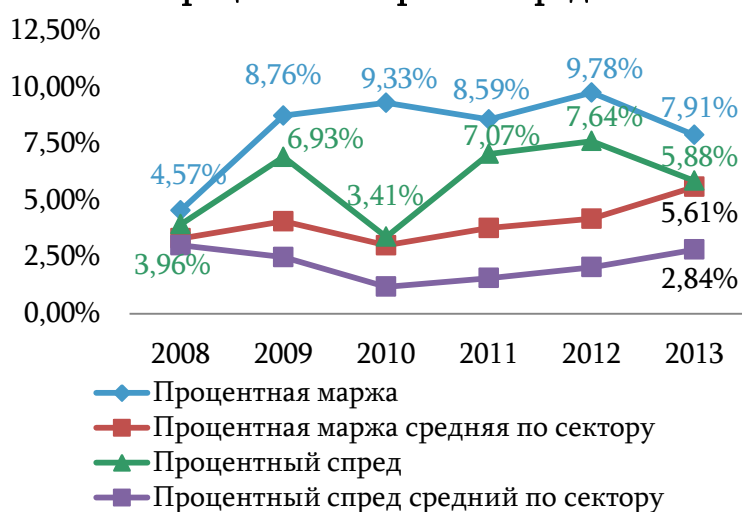
Чистая прибыль (млн. тенге)



Структура доходов и расходов



Среднегодовые показатели процентной маржи и спреда



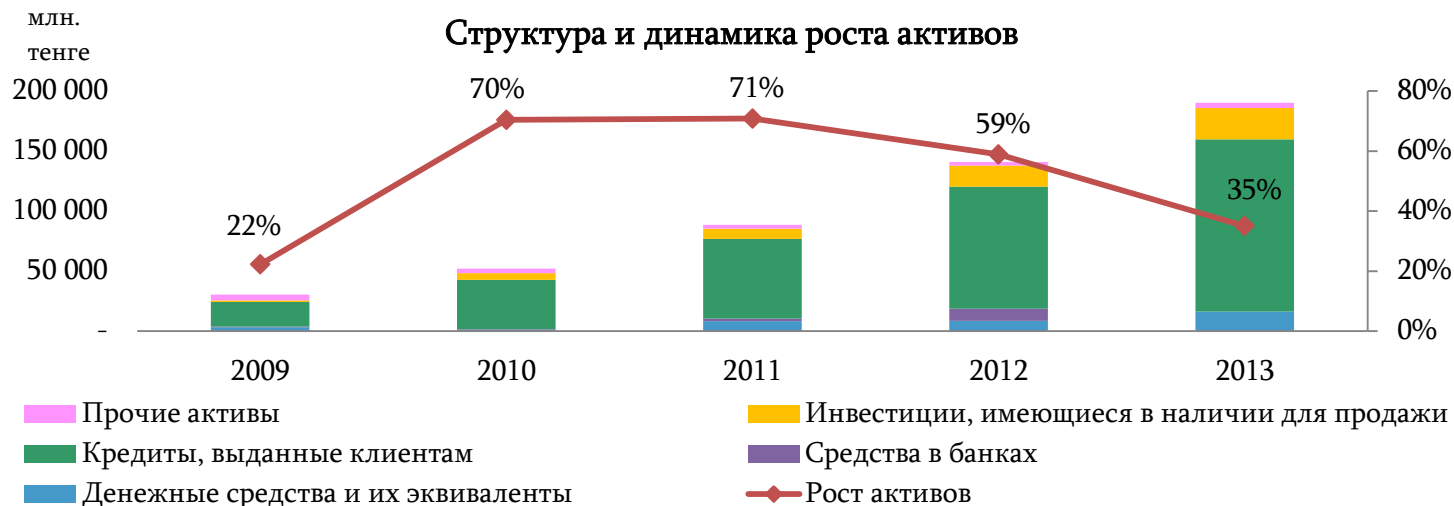
Процентная маржа Банка по итогам 2013 г. составила 7,91%, что в 1,5 раза превышает средний показатель по банковскому сектору Казахстана.

Среднегодовой процентный спред Банка за аналогичный период превысил средний показатель по сектору более чем в 2 раза и составил 5,88%.

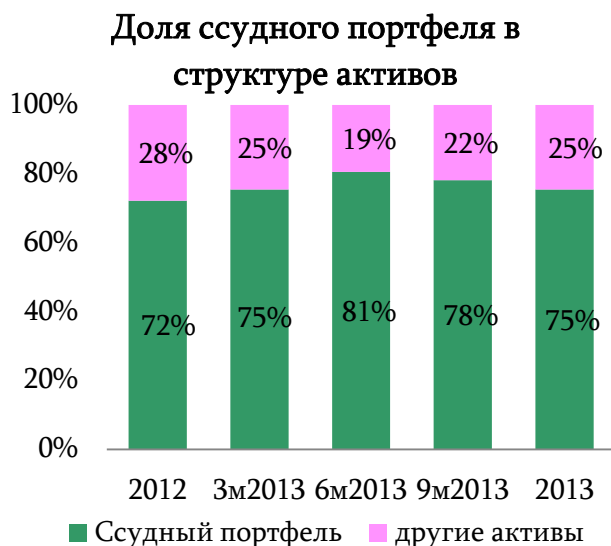
Однако ради активного роста банк вынужден снижать ставки по займам и повышать ставки по привлекаемым фондам, в результате чего сужаются процентный спред и маржа.

Отчет о финансовом положении (млн. тенге)	2012	3м2013	6м2013	9м2013	2013	Рост с начала года(%)
АКТИВЫ	140 891	148 743	167 865	174 088	190 266	35%
Рост активов	32%	6%	13%	4%	9%	
Денежные средства и их эквиваленты	8 630	12 490	4 151	2 920	16 175	87%
Средства в банках	10 002	2 834	3 829	6 400	-	-100%
Финансовые инструменты***	177	182	174	175	177	0%
Кредиты, выданные клиентам	101 789	112 259	135 323	136 069	143 616	41%
Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи	17 448	17 364	21 142	25 149	26 188	50%
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения	2 180	2 209	2 146	2 176	2 205	1%
Основные средства и нематериальные активы	344	515	625	692	1 039	202%
Требования по отложенному налогу на прибыль	-	-	-	36	292	н/п
Прочие активы	320	890	476	471	574	79%
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ	140 891	148 743	167 865	174 088	190 266	35%
Обязательства	122 202	129 461	147 757	152 724	168 013	37%
Рост обязательств	37%	6%	14%	3%	10%	
Средства и ссуды банков и финансовых организаций	10 890	3 236	7 032	7 564	11 411	5%
Текущие счета и депозиты клиентов	107 965	120 000	130 161	127 839	127 296	18%
Выпущенные долговые ценные бумаги	3 112	5 550	10 199	17 017	28 859	827%
Субординированные облигации	-	-	-	-	-	н/п
Обязательства по отложенному налогу на прибыль	49	49	49	-	-	-100%
Прочие обязательства	186	626	317	304	447	141%
	3%			11%	17%	
Капитал	18 689	19 282	20 107	21 364	22 253	19%
Рост капитала	6%	3%	4%	6%	4%	
Уставный капитал	15 461	15 461	15 461	15 461	15 461	0%
Резервный капитал	963	963	2 370	2 370	2 370	146%
Резерв переоценки инвестиций для продажи	84	124	239	263	46	-45%
Резерв по переоценке ОС и НМА	2	1	1	0	0	-77%
Нераспределенная прибыль	2 179	2 733	2 037	3 270	4 375	101%

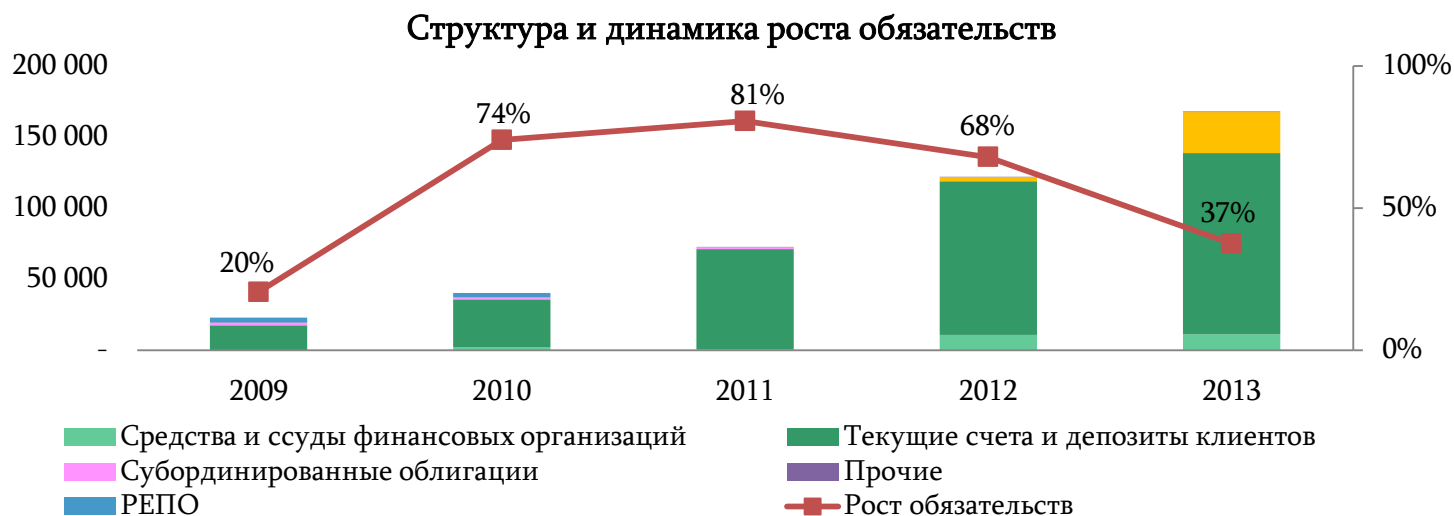
*** - финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток



Активы в 2013 г. выросли на 35% до 190 млрд. тенге, в 4кв2013 г. рост активов составил 9%. 75% активов составляют кредиты, выданные клиентам, которые за год выросли на 41% до 144 млрд. тенге. Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи, выросли на 50% и составили 26 млрд. тенге, что составляет 14% от активов. В 4кв 2013 г. на счета Банка поступило около 12 млрд. тенге полученные Компанией при размещении облигаций в течении квартала, в результате рост денежных средств на балансе Банка с начала года составил 87% и на конец 2013 г. их доля в структуре активов составила 9%.



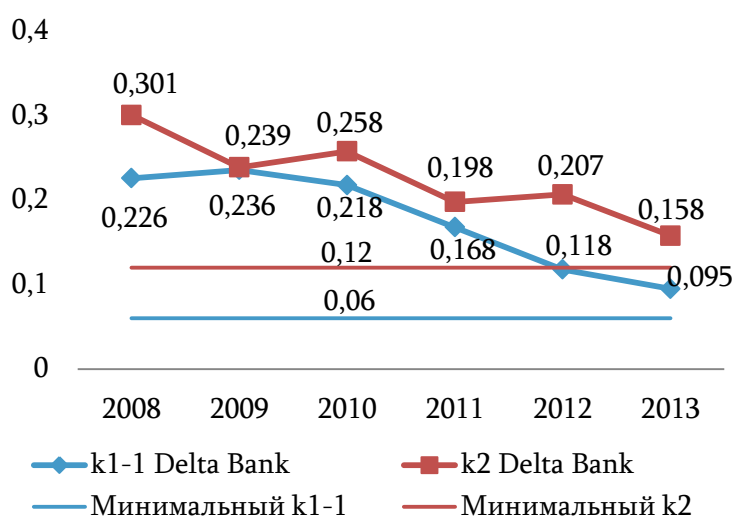
Доля ссудного портфеля в структуре активов по состоянию на конец 2013 г. составила 75%. На начало года, доля составляла 72% , в течение года ссудный портфель рос и достигал 81% в составе структуры активов. Причиной сглаживания доли кредитов в активах к концу года послужило увеличение доли ценных бумаг в структуре активов, которые выросли за год на 87% и составили по состоянию на 01.01.2014г. 28,5 млрд. тенге.



Основным источником фондирования Банка остаются текущие счета и депозиты клиентов, которые в течение 2013 г. выросли на 18%, составив 127 млрд. тенге (т.е. порядка 76% от обязательств), в квартальном измерении сумма обязательств по данной статье не изменилась. При этом, 94% депозитов составляют средства корпоративных клиентов, а доля розничных счетов и депозитов составляет 6%. Средства, привлечённые путём размещения долговых ценных бумаг, с начала года увеличились в 8 раз и их доля в структуре фондирования Банка выросла до 17% по состоянию на 1 января 2014 г. с 3% на начало 2013 г. Облигации на конец года занимают второе место по размерам доли в структуре фондирования Банка. Средства и ссуды банков выросли на 5% и составили 11 млрд. тенге, заняв третью по величине долю в структуре фондирования Банка – 7%.

Достаточность капитала

Коэффициенты достаточности капитала



Эмитент поддерживает значение коэффициентов достаточности капитала выше минимального уровня, установленного в соответствии с пруденциальными нормативами, а снижение данных показателей вызвано ростом объёмов кредитования.

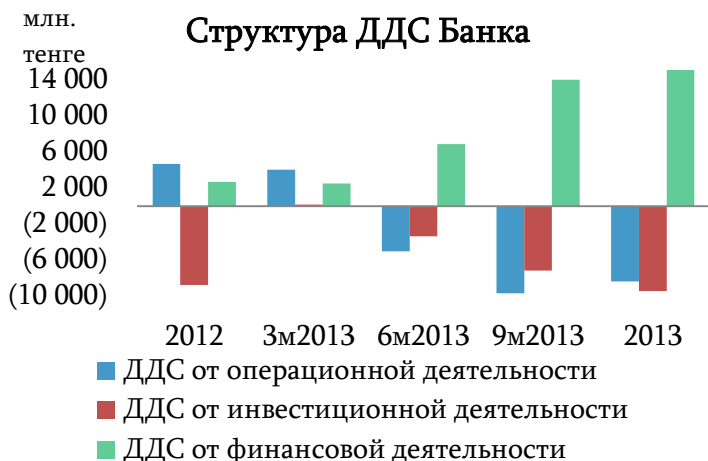
Коэффициент k1-1 по итогам 2013 г. составил 0,095, минимальный требуемый уровень коэффициента составляет 0,060.

Коэффициент достаточности k2 по состоянию на конец 2013 г. составил 0,158, а минимальный требуемый уровень равен 0,120.

По итогам 2013 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	3м2013	6м2013	9м2013	2013
ДДС от операционной деятельности	3 929	3 710	(5 538)	(9 471)	(8 378)
ДДС от инвестиционной деятельности	(8 759)	157	(3 347)	(7 143)	(9 427)
ДДС от финансовой деятельности	2 707	2 500	6 889	14 014	25 295
Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и их эквивалентов	(1 367)	6 693	(1 443)	(1 997)	7 544
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	9 997	8 630	8 630	8 630	8 630
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	8 630	15 324	7 188	6 633	16 175

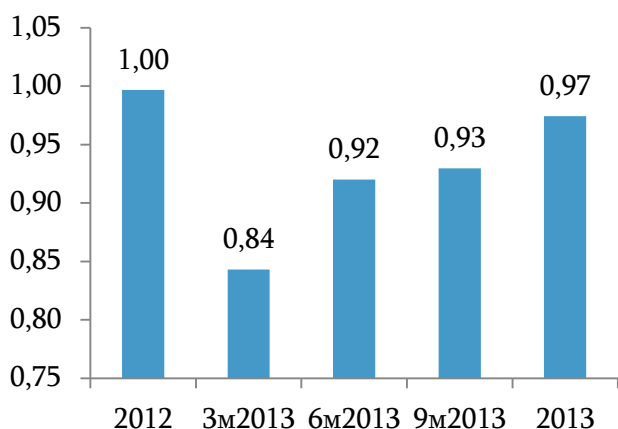


В 2013 г. Банк нарастил темпы кредитования, что и вызвало рост оттока денежных средств в рамках операционной деятельности Банка до 8 млрд. тенге. В рамках инвестиционной деятельности, 15 млрд. тенге были освоены на инвестиции, предназначенные для продажи, при этом объем погашений и выбытий по аналогичной статье составил 7 млрд. тенге. В 2013 г. Эмитент привлёк 25 млрд. тенге путём размещения различных выпусков долговых облигаций, что и послужило получению положительных чистых денежных потоков за год.

Качество активов Банка

В 2013 г. показатель доли процентных доходов, собранных наличными, сложился на уровне 97%, в связи с особенностями графика погашения ссудной задолженности некоторых клиентов показатель незначительно сократился в сравнении с результатом 2012 г., когда он составлял 100%.

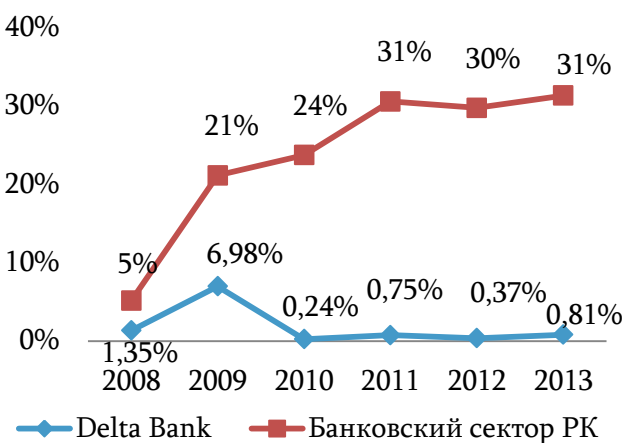
Доля процентных доходов, собранных наличными



По состоянию на конец 2013 г., доля займов Банка с просрочкой платежей выше 90 дней составила 0,8%. При этом, аналогичный средний показатель по сектору составил 31%.

С 2010 г. развернул политику роста кредитования, при этом очень тщательно подходит к рискам и заранее готовит провизии на случай волатильности на рынке кредитования. Так доля провизий от портфеля займов брутто выросла с 2% на конец 2010 г. до 12% на конец 2013 г. Доля займов Банка, просроченных более чем на 90 дней, в течение последних 4 лет не поднималась выше 1%. По результатам 2013 г. доля кредитов с просрочкой свыше 90 дней выросла незначительно, до 0,8%.

Доля кредитов с просрочкой платежей свыше 90 дней



Качество ссудного портфеля (доля от займов брутто)

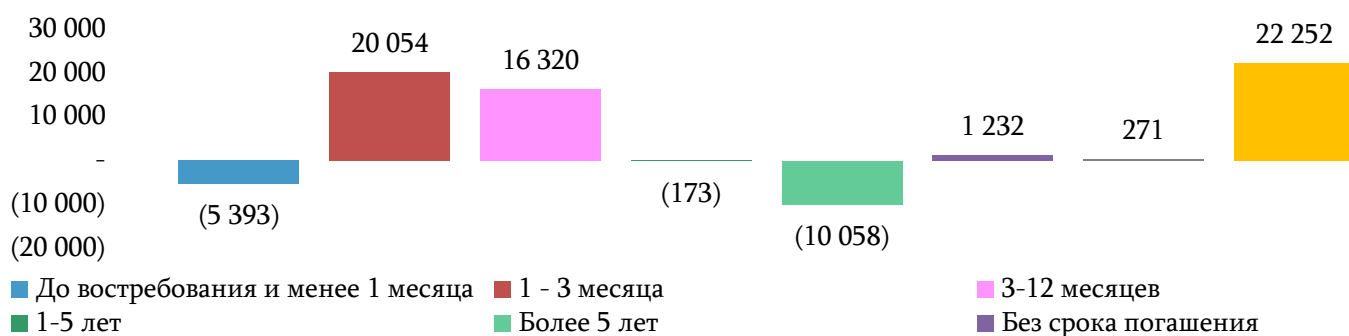


Валютная позиция Банка

По состоянию на 01.01.2014 г. (в млн. тенге)	Тенге	Доллар США	Евро	Прочие валюты	Итого
Активы	174 945	12 814	996	73	188 827
Денежные средства и эквиваленты	10 044	5 062	996	72	16 175
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	177	-	-	-	177
Кредиты, выданные клиентам	135 864	7 751	-	-	143 616
Финансовые активы для продажи	26 188	-	-	-	26 188
Инвестиции, удерживаемые до погашения	2 205	-	-	-	2 205
Прочие финансовые активы	466	0	0	0	466
Обязательства	153 987	12 607	998	16	167 608
Средства банков и других финансовых институтов	10 560	-	851	-	11 411
Текущие счета и вклады клиентов	114 540	12 594	147	14	127 296
Выпущенные долговые ЦБ	28 859	-	-	-	28 859
Прочие обязательства	28	13	-	1	42
Чистая позиция	20 957	207	(2)	57	21 219

Мы отмечаем, что обязательства и активы Банка, деноминированные в иностранных валютах, практически равны и Банк не несет по ним валютного риска.

Чистая позиция по срокам погашения активов и обязательств Банка



По состоянию на 1 января 2014 г., сроки погашения активов Эмитента короче, чем сроки погашения его обязательств. Чистая позиция эмитента по финансовым инструментам со сроком погашения от 1 до 3 месяцев составляет 20 млрд. тенге, чего достаточно для покрытия отрицательных чистых позиций по более долгосрочным финансовым инструментам со сроками погашения через 1 год и более, которые составляют 10 млрд. тенге.

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

Председатель Правления
АО «Halyk Finance»



Тулибергенов Е.М.

Приложение №1

Характеристики ЦБ от 12 февраля 2014 г.:

инструмента	
Торговый код	NFBNб3
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 "АСЫЛ-ИНВЕСТ"</u>
ценной бумаги	
Наименование облигации	купонные облигации
CFI	DBFUFR
НИН	KZP02Y10E176
ISIN	KZ2C00002038
Текущая купонная ставка, % годовых	7,500
Кредитные рейтинги облигации	Standard & Poor's: B (08.05.13)
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Номинальная стоимость в валюте выпуска	1000
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
Срок обращения, лет	10
Число дней до ближайшей купонной выплаты	104
Дата фиксации реестра для ближайшей выплаты купона	26.05.2014
Период ближайшей купонной выплаты	27.05.14 – 09.06.14
Дата фиксации реестра при погашении	26.05.2023
Период погашения	27.05.23 – 09.06.23
Представитель держателей	АО "Halyk Finance"
Андеррайтер или эмиссионный консорциум	АО "АСЫЛ-ИНВЕСТ"
Регистратор	АО "Единый регистратор ценных бумаг" (Алматы)

Источник: KASE от 12.02.2014