



**Акт проверки финансового состояния
АО ДБ «Альфа-Банк»,
подготовленный АО «ВСС Invest» - представителем
держателей облигаций»
по состоянию на 01.01.2017г.**

г. Алматы

24 февраля 2017г.

АО «BCC Invest» являясь Представителем держателей облигаций АО ДБ «Альфа-Банк», представляет следующую информацию:

Цель проведения оценки финансового состояния Эмитента: Выявление устойчивости и платежеспособности Эмитента, эффективности управления активами компании и способности отвечать по обязательствам перед держателями облигаций по состоянию на 31 декабря 2016 года.

Коротко об Эмитенте: Эмитент является дочерним банком российского ОАО «Альфа-Банк» и входит в международную банковскую группу «Альфа-Банк», представленную в России, Украине, Беларуси и Нидерландах. Эмитент имеет безупречную деловую репутацию и работает с 1994 года, являясь первым российским банком в Казахстане. Основным видом деятельности Эмитента являются коммерческие и розничные банковские операции на территории Республики Казахстан. Единственным акционером (100%) Эмитента по состоянию 1 октября 2016 года является ОАО «Альфа-Банк» (Россия). Банковская группа «Альфа-Банк» присутствует в восьми странах: Россия, Казахстан, Украина, Белоруссия, Нидерланды, Кипр, США и Великобритания.



Свидетельство о государственной перерегистрации юридического лица №1379-1900-АО (ИУ) выдано Комитетом регистрационной службы Министерства Юстиции Республики Казахстан, г. Астана, 20 января 2005 года. Дата первичной государственной регистрации - 09 декабря 1994 года.

Головной офис банка расположен в г. Алматы, филиальная сеть банка представлена в городах Астана, Актау, Атырау, Усть-Каменогорск, Павлодаре и Караганде, представительства работают в Уральске и Петропавловске.

Рейтинги **Standard & Poor's:** BB-/стабильный/В, kzA- (16.02.2017)

кредитоспособности **Fitch Ratings:** долгосрочный рейтинг дефолта Эмитента на уровне "B+" со "Стабильным" прогнозом (11.04.2016)

Информация о выпуске облигаций:

Характеристики	Второй выпуск в пределах первой облигационной программы НИН KZP02Y05C980 (Торговый код - ALBNb3)
Вид облигаций	купонные, без обеспечения, не конвертируемые, не индексируемые.
Кредитные рейтинги облигации	Fitch Ratings: "B+" (11.04.2016)
Купонная ставка	7,0 % годовых, фиксированная на весь период обращения
Срок обращения	5 лет
Номинальная стоимость одной облигаций	1 000 KZT
Число зарегистрированных	4 500 000 шт./ 4 500 000 000 KZT

облигаций/объем выпуска	
Число облигаций в обращении	3 006 000 шт.
Объем облигационной программы	12 000 000 000 KZT
Дата регистрации выпуска	20.02.2013
Дата начала обращения	04.11.2013
Дата открытия торгов	13.02..2014

Заключение представителя держателей облигаций Эмитента: в отчетном квартале не отмечены какие-либо тенденции или события, которые могли бы негативно отразиться на кредитоспособности Эмитента. Обоснование нашего мнения представлено ниже.

Объект проверки согласно подпункту 5) пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг»	Результат проверки
1) Контроль исполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций	Итоги анализа финансового состояния Эмитента, позволяют сделать вывод о том, что Эмитент выполняет обязательства, установленные проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций в отчетном периоде.
2) Контроль за целевым использованием Эмитентом денег, полученных от размещения облигаций	По информации от Эмитента чистые денежные поступления, полученные от размещения облигаций направлены на кредитование клиентов Эмитента в соответствии с внутренними документами Эмитента.
3) Контроль состояния имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций.	Облигации Эмитента не обеспеченные.
4) Заключение договора залога с Эмитентом в отношении имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций	Облигации Эмитента не обеспеченные.
5) Меры, направленные на защиту прав и интересов держателей облигаций, в том числе посредством	Не принимались в связи с отсутствием оснований и необходимости принятия таких мер.

подачи иска в суд от имени держателей облигаций, в собственности которых находится пятьдесят и более процентов размещенных (за вычетом выкупленных) облигаций Эмитента, по вопросам неисполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций

б) Анализ финансового состояния Эмитента

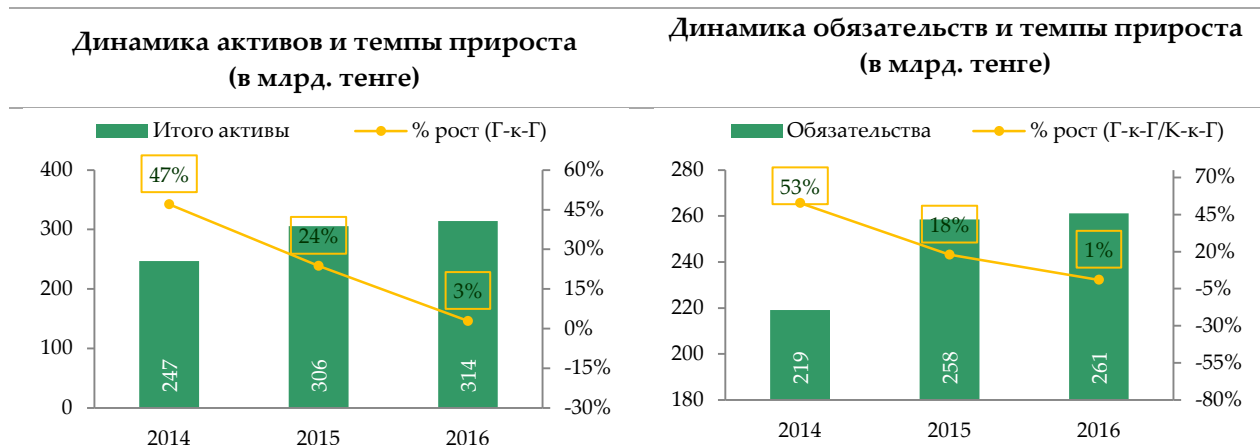
Финансовое состояние Эмитента по состоянию на 31 декабря 2016 года для представления результата проверки держателям облигаций.

Источники информации, использованные для анализа финансового состояния эмитента:

- ✓ Формы отчетности за период, закончившийся 30 декабря 2016 года (неаудированные);
- ✓ Финансовая отчетность эмитента за год, закончившийся 31 декабря 2015 года (аудированная);
- ✓ Сведения НБРК, опубликованные на интернет-сайте www.nationalbank.kz.

Анализ финансовых показателей

Финансовые показатели эмитента



Источник: финансовая отчетность

Сумма денежных средств и их эквивалентов уменьшилась на 49.9% за 12 месяцев 2016 года и по состоянию на 30 декабря 2016 года составила 29 975 млн. тенге. Доля денежных средств от общих активов составляет 9.5%.

Инвестиции в ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи, за 12 месяцев 2016 года уменьшились на 31.7% и по состоянию на 30 декабря 2016 года составили 15 494 млн. тенге. Доля от общих активов составляет 4.9%.

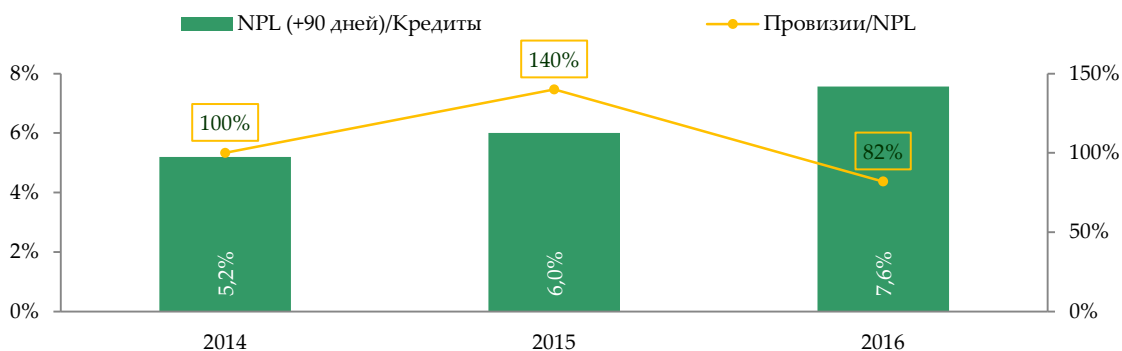
Значительный прирост произошел в инвестиционных ценных бумагах, удерживаемых до погашения. Так, с начала 2016 года данная статья увеличилась с 12 439 млн. тенге до 129 674 млн. тенге. В связи с отсутствием пояснительной записки к финансовой отчетности за 4кв16 года мы исходили из пояснительной записки за 3кв16 года. Основной прирост произошел за счет приобретения долговых ценных бумаг НБРК.

Структура кредитного портфеля

Кредитный портфель банка (нетто) уменьшился на 23.3% и на 30 декабря 2016 года составил 110 341 млн. тенге. Наибольшую долю в кредитном портфеле занимают займы, выданные корпоративным клиентам (74%) – по данным пояснительной записки к отчетности за 3кв16 года.

Согласно данным Национального Банка РК кредитный портфель ДБ АО «Альфа-Банк» составил 127 995 млн. тенге на 1 января 2017 года. Кредиты с просрочкой платежей занимают 12.6% от общего объема кредитного портфеля, из них 7.6% являются кредитами с просрочкой платежей свыше 90 дней. С начала 2016 года состояние кредитного портфеля ухудшилось, так как на наш взгляд, уровень провизий является недостаточным.

Проблемные кредиты и провизии

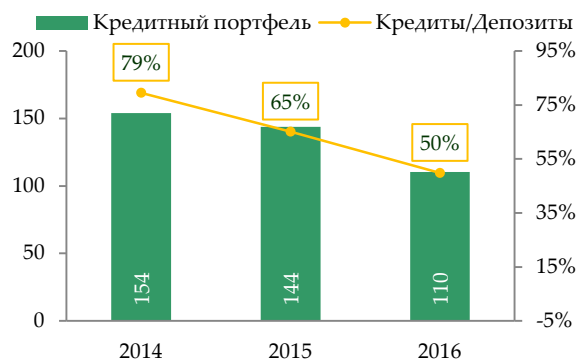


Источник: НБРК

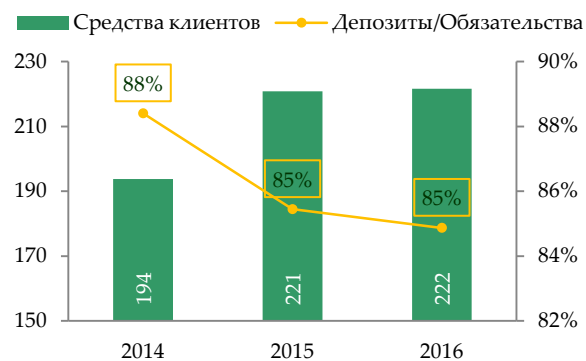
Уровень кредитов с просрочкой платежей (+90 дней) эмитента составляет 7.6%, что выше среднего показателя по рынку (6.7%). Уровень провизирования или соотношения сформированных провизий к кредитам с просрочкой платежей более 90 дней составляет 82%, что ниже среднего показателя по рынку (158%).

Общие активы увеличились на 2.9% за 12 месяцев 2016 года и на 30 декабря 2016 года составили 314 411 млн. тенге. Увеличение общих активов было вызвано увеличением инвестиционных бумаг, удерживаемых до погашения, (более 10 раз).

Динамика кредитов клиентов (в млрд. тенге)



Динамика средств клиентов (в млрд. тенге)



Источник: финансовая отчетность

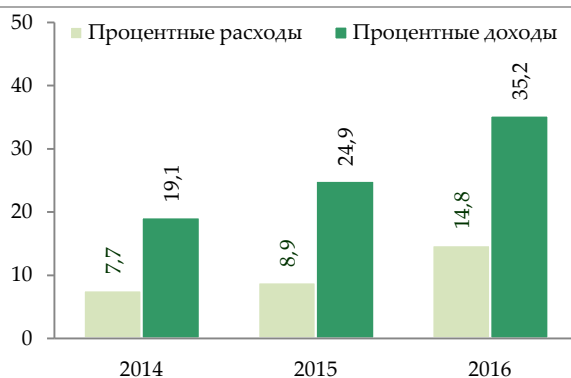
Размер привлеченных средств других банков с начала 2016 года увеличился более чем в 2 раза и на 30 декабря 2016 года составил 22 227 млн. тенге – 8,5% от общих обязательств.

Размер привлеченных средств клиентов с начала 2016 года увеличился на 0,3% или на 734 млн. тенге и на 30 декабря 2016 года составил 221 600 млн. тенге – 85% от общих обязательств и 71% от активов. Средства клиентов в основном представлены вкладами юридических лиц, доля таких вкладов составляет 58% от общих средств клиентов по данным НБ РК (на 01.01.2017).

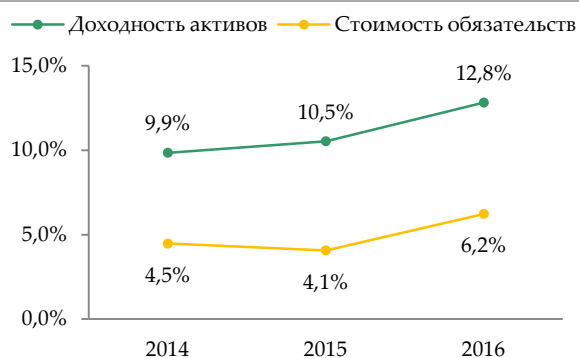
Выпущенные долговые ценные бумаги 30 декабря 2016 года составили 3 037 млн. тенге. Доля от общих обязательств составляет 1,2%, а от активов 1,0%.

В результате общие обязательства увеличились на 1,0% и на 30 декабря 2016 года составили 261 105 млн. тенге. Общие обязательства составляют 83% от общих активов.

Динамика процентных доходов и расходов (в млрд. тенге)



Доходность активов и стоимость обязательств (%)



Источник: финансовая отчетность

Чистый процентный доход за 12 месяцев 2016 года увеличился на 28% до 20 433 млн. тенге. Процентные доходы увеличились на 41% до 35 235 млн. тенге, а процентные расходы увеличились на 66% до 14 803 млн. тенге.

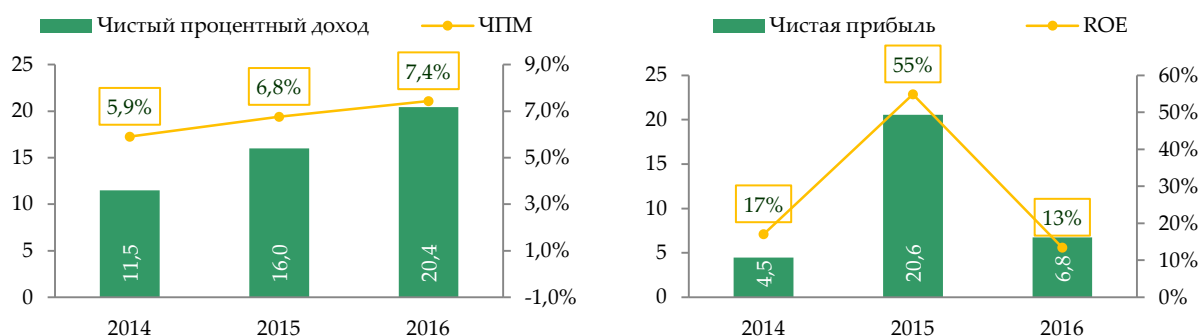
В течение 12 месяцев 2016 года эмитент сформировал провизии на сумму 6 598 млн. тенге в сравнении с 8 944 млн. тенге за 12 месяцев 2015 года. Резервы под обесценение кредитного портфеля уменьшились на 26%.

Чистый процентный доход после создания резерва под обесценение кредитного портфеля составил 13 834 млн. тенге в сравнении с 7 047 млн. тенге за аналогичный период предыдущего года. Рост процентных доходов и снижение провизий положительно повлияло на показатель чистого процентного дохода после провизий.

Чистый комиссионный доход за 12 месяцев 2016 года уменьшился на 3,4% с показателя 3 497 млн. тенге до 3 378 млн. тенге. За 2016 год комиссионные доходы увеличились на 12,9% до 4 936 млн. тенге, а комиссионные расходы увеличились на 78,4% до 1 558 млн. тенге.

Операционный доход за 12 месяцев 2016 года снизился на 49% до 17 109 млн. тенге по

Чистый процентный доход (в млрд. тенге) и Чистая прибыль (в млн. тенге) и ROAE ЧПМ



Источник: финансовая отчетность

причине отсутствия доходов по операциям с финансовыми производными инструментами.

Административные и операционные расходы за 12 месяцев 2016 года составили 10 343 млн. тенге, что на 31% больше показателя за аналогичный период предыдущего года.

В результате у эмитента за 12 месяцев 2016 года образовалась чистая прибыль в размере 6 753 млн. тенге, в сравнении с чистой прибылью в размере 20 558 млн. тенге за аналогичный период предыдущего года. Уменьшение чистой прибыли связано с тем фактом, что у эмитента в 2016 году отсутствовали доходы по операциям с финансовыми производными инструментами, а также в связи с отсутствием доходов от штрафов и пени, полученных банком в 2015 году за задержку в выплате дебиторской задолженности.

Ответственность за достоверность данных финансовой отчетности несет эмитент

3. Финансовые коэффициенты

Расчетные финансовые коэффициенты представлены в таблице ниже:

Расчетные финансовые коэффициенты ДБ АО "Альфа-Банк"

	2014	2015	2016
Доходность и рентабельность			
Отношение процентных доходов к средним активам, приносящим процентные доходы	9,85%	10,53%	12,82%
Отношение процентных расходов к средним обязательствам, несущим процентные расходы	-4,47%	-4,07%	-6,23%
Процентный спрэд	5,38%	6,46%	6,59%
Чистая процентная маржа	5,91%	6,76%	7,43%
Отношение комиссионных расходов к	-17,33%	-19,97%	-31,56%

комиссионным доходам			
Отношение операционных расходов к операционным доходам	-55,29%	-23,68%	-60,45%
Отношение операционных расходов к средним активам	3,29%	2,86%	3,34%
Рентабельность средних активов	2,15%	7,44%	2,18%
Рентабельность среднего собственного капитала	17,08%	54,89%	13,45%
Ликвидность и структура активов и обязательств			
Доля денежных средств и их эквивалентов в активах, на конец периода	17,05%	19,59%	9,53%
Доля инвестиций в ценные бумаги в активах, на конец периода	10,44%	7,43%	4,93%
Доля кредитов и авансов клиентам в активах, на конец периода	62,37%	47,05%	35,09%
Отношение кредитов и авансов клиентам к средствам клиентов, на конец периода	79,49%	65,10%	49,79%
Отношение средств клиентов к обязательствам, на конец периода	88,40%	85,45%	84,87%
Отношение выпущенных долговых ценных бумаг к обязательствам, на конец периода	1,38%	1,17%	1,16%
Отношение обязательств к активам, на конец периода	88,75%	84,58%	83,05%
Отношение собственного капитала к активам, на конец периода	11,25%	15,42%	16,95%

Источник: финансовая отчетность эмитента, расчеты Аналитического управления АО ВСС Invest

Пруденциальные нормативы ДБ АО «Альфа-Банк»

Выполнение пруденциальных нормативов*	2014	2015	2016
Коэф. достаточности собственного капитала (к1-1), норматив > 0.05	0,084	0,111	0,153
Коэф. достаточности собственного капитала (к1-2), норматив > 0.06	0,088	0,111	0,153
Коэф. достаточности собственного капитала (к2), норматив > 0.075	0,132	0,132	0,173
Коэф. текущей ликвидности (к4), норматив > 0.30	0,548	0,631	2,146
Коэф. срочной ликвидности (к4-1), норматив > 1.00	2,094	5,598	2,790
Коэф. срочной ликвидности (к4-2), норматив > 0.90	3,359	5,407	2,669
Коэф. срочной ликвидности (к4-3), норматив > 0.80	2,990	4,565	2,234

Источник: сведения НБРК

По состоянию на 01 января 2017 года эмитент выполнял требования регулятора по достаточности капитала и ликвидности

Закключение по результатам анализа

На основании данных, представленных эмитентом, по нашему мнению, финансовое состояние банка является удовлетворительным. За 12 месяцев 2016 года эмитент получил чистую прибыль в размере 6 753 млн. тенге (20 558 млн. тенге за 12 месяцев 2015). Снижение чистой прибыли связано с отсутствием единовременных статей доходов/расходов. Так, в 2016 году у эмитента отсутствовали доходы по операциям с финансовыми производными инструментами, а также доходы от штрафов и пени, полученных банком в 2015 году за задержку в выплате дебиторской задолженности. В связи с отсутствием отчета о движении денежных средств на момент подготовки данного акта мы не смогли проанализировать сколько процентных доходов эмитента фактически было собрано наличностью.

Доля денежных средств и их эквивалентов, а также средств в банках, составляет 11.4% от общего объема активов. В краткосрочной перспективе эмитент сможет обслуживать процентные обязательства по облигационному займу в случае отсутствия ухудшения кредитного портфеля.

Согласно данным НБ РК кредиты с просрочкой платежей на 1 января 2017 года составляют приблизительно 12.6% от общего кредитного портфеля (брутто), из них 7.6% составляют кредиты с просрочкой платежей более 90 дней. Некоторое беспокойство вызывает возможное дальнейшее ухудшение состояния кредитного портфеля, что приведет к формированию дополнительных резервов и снижению показателя чистой прибыли и капитала. В целом уровень кредитов с просрочкой платежей эмитента в пределах среднего показателя по рынку (12.2%). Однако уровень провизирования или соотношения сформированных провизий к кредитам с просрочкой платежей более 90 дней составляет 82%, что ниже среднего показателя по рынку (158%). В связи с этим существует риск увеличения провизий по проблемным кредитам, что приведет к увеличению расходов.

По состоянию на 1 января 2017 года эмитент выполнял нормативные требования регулятора по достаточности капитала и ликвидности со значительным запасом.

На основании анализа данных финансовой отчетности эмитента, а также сведений НБРК относительно эмитента, мы пришли к мнению, что по состоянию на 30 декабря 2016 года существенного ухудшения финансовых показателей эмитента не наблюдалось и финансовое состояние эмитента на 30 декабря 2016 года является удовлетворительным. Среди основных рисков мы выделяем замедление темпов кредитования (кредитный портфель снизился на 23.3% Г-к-Г), а также недостаточный уровень провизий по проблемным кредитам, что в будущем может негативно сказаться на показателях доходности банка.

В основе расчетов использованы данные Баланса и ОПУ (таблицы ниже).

Отчет о финансовом положении ДБ АО "Альфа-Банк"

в млн. тенге	2014	2015	2016	С начала года %
	Ауд.	Ауд.	Неауд.	
Активы				
Денежные средства и их эквиваленты	42 105	59 880	29 975	-49,9%
Средства в других банках	483	7 383	6 002	-18,7%
Кредиты и авансы клиентам	154 025	143 775	110 341	-23,3%

Дебиторская задолженность по финансовой аренде	660	442	224	-49,3%
Дебиторская задолженность по сделкам репо	1 436	1 929	9 402	387,5%
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	25 776	22 695	15 494	-31,7%
Инвестиционные ценные бумаги, удерживаемые до погашения	-	12 439	129 674	942,5%
Предоплата текущих обязательств по налогу на прибыль	198	723	511	-29,3%
Отложенный налоговый актив	214	-	257	-
Нематериальные активы	921	910	1 155	27,0%
Основные средства	3 807	5 230	5 471	4,6%
Прочие финансовые активы	13 601	47 348	2 307	-95,1%
Прочие активы	3 617	2 623	2 755	5,0%
Долгосрочные активы, удерживаемые для продажи	126	232	842	262,2%
Итого активы	246 969	305 609	314 411	2,9%
Обязательства				
Средства других банков	12 901	10 657	22 227	108,6%
Средства клиентов	193 765	220 867	221 600	0,3%
Отсроченное налоговое обязательство	-	4 673	-	-100,0%
Выпущенные долговые ценные бумаги	3 035	3 036	3 037	0,0%
Прочие финансовые обязательства	1 787	6 083	1 195	-80,4%
Прочие обязательства	1 182	1 015	1 099	8,3%
Субординированный долг	6 516	12 157	11 946	-1,7%
Итого обязательств	219 185	258 488	261 105	1,0%
Собственные Средства				
Уставный капитал	5 506	5 506	5 506	-
Нераспределенная прибыль	18 445	38 391	44 116	14,9%
Прочие резервы	3 833	3 224	3 684	14,3%
Итого собственных средств	27 784	47 121	53 306	13,1%
Итого обязательств и собственных средств	246 969	305 609	314 411	2,9%

Источник: финансовая отчетность эмитента

Отчет о прибылях и убытках и совокупном доходе ДБ АО "Альфа-Банк"

в млн. тенге	2014	2015	2016	Г-к-Г
	Ауд.	Ауд.	Неауд.	
Процентные доходы	19 144	24 908	35 235	41%
Процентные расходы	-7 666	-8 917	-14 803	66%
Чистые процентные доходы	11 478	15 992	20 433	28%
Резерв под обесценение кредитного портфеля	-4 855	-8 944	-6 598	-26%
Чистые процентные доходы после создания резерва под обесценение кредитного портфеля	6 623	7 047	13 834	96%
Комиссионные доходы	3 700	4 370	4 936	12,9%
Комиссионные расходы	-641	-873	-1 558	78,4%
Доходы за вычетом расходов/(Расходы за вычетом доходов) от операций с фин.производными инструментами	-1 753	35 025	-1 933	-
Расходы за вычетом доходов/Доходы за вычетом расходов от реализации ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи	-79	-57	-	-
Доходы за вычетом расходов по операциям с иностранной валютой	1 498	3 519	2 172	-38%
Доходы за вычетом расходов от переоценки иностранной валюты	3 674	-29 660	-1 030	-97%
Расходы, возникающие при первоначальном признании активов по ставкам ниже рыночных	-925	243	683	181%
Восстановление резерва по обязательствам кредитного характера	-9	-79	-35	-55%
Прочие операционные доходы	274	13 843	40	-
Операционные доходы	12 361	33 378	17 109	-49%
Административные и прочие операционные расходы	-6 835	-7 905	-10 343	31%
Прибыль до налогообложения	5 526	25 473	6 766	-73%
Расходы по подоходному налогу	-1 062	-4 915	-13	-
Прибыль за год	4 464	20 558	6 753	-67%

Источник: финансовая отчетность эмитента

7) Анализ корпоративных событий Эмитента

Корпоративные события Эмитента, опубликованные на интернет-сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» KASE
За отчетный период Эмитент заключал сделки, в которых у него имелась заинтересованность. Подробнее можно увидеть здесь http://www.kase.kz/ru/emitters/show/ALBN
/KASE, 17.02.17/ – Эмитент сообщил KASE "о подтверждении Рейтинговым агентством Standard & Poor's долгосрочного рейтинга дефолта эмитента (РДЭ) в иностранной валюте на уровне "BB-" с прогнозом "Стабильный"
/KASE, 17.01.17/ – Эмитент уведомил KASE об утверждении 10 января 2017 года Национальным Банком РК отчета об итогах размещения облигаций KZP02Y05C980 (KZ2C00002434, официальный список KASE, категория "иные долговые ценные бумаги", ALBNb3) за период с 05 мая по 04 ноября 2016 года. Согласно предоставленной информации за отчетный период размещение указанных облигаций не производилось.
/KASE, 14.12.16/ – Эмитент сообщил KASE об изменениях в составе своего Правления с 12 декабря 2016 года: - избрание г-жи Патаховой Р. на должность финансового директора, члена Правления.
/KASE, 04.11.16/ – Эмитент сообщил KASE "о повышении Рейтинговым агентством Standard & Poor's долгосрочного рейтинга дефолта эмитента (РДЭ) в иностранной валюте до уровня "BB-" с прогнозом "Стабильный" с 03 ноября 2016 года".
/KASE, 27.10.16/ – Эмитент сообщил KASE об изменениях в составе своего Правления: - о досрочном прекращении полномочий Председателя правления Смирнова Д.Ф. с 28 октября 2016 года.
/KASE, 04.10.16/ – АО Дочерний Банк "Альфа-Банк" (Алматы), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило об изменениях в составе его Совета директоров. 1) Досрочно прекращены полномочия члена СД Банка, независимого директора Аханзарипова Нурлана Заманбековича; 2) Сулейменов Каирбек Шошанович избран членом СД, независимым директором Банка.

На основании вышеизложенного, можно судить о нейтральном характере корпоративных событий Эмитента. Значимых корпоративных событий, которые могли бы существенно негативно отразиться на финансовом положении Эмитента в отчетном периоде не наблюдалось.

Заместитель Председателя Правления
АО «BCC Invest»



Кышпанаков В.А.

Примечание: Финансовый анализ осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации, содержащейся в финансовой

отчетности, несет Эмитент. Настоящий документ подготовлен по состоянию на отчетную дату и возможное ухудшение финансовых показателей не отражено в ходе его подготовки. Среди основных факторов риска следует отметить возможное ухудшение финансового состояния и снижение платежеспособности дочерних и зависимых обществ Эмитента, снижение государственной поддержки, обесценения активов, а также риски, связанные с возможным изменением цен на сырье, услуги, используемые Эмитентом в своей деятельности. Вознаграждение сотрудников не связано и не зависит от содержания заключения, которые они готовят, или от существования даваемых ими рекомендаций.