

**Акт проверки финансового состояния  
АО «Народный банк Казахстана»,  
подготовленный АО «BCC Invest» - представителем  
держателей облигаций»  
по состоянию на 31.12.2016г.**

*Результаты и выводы, изложенные в Акте проверки, не означают каких-либо инвестиционных рекомендаций в отношении облигаций Эмитента. Финансовый анализ и контроль исполнения условий выпуска облигаций осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации, содержащейся в финансовой отчетности и в официально предоставляемых сведениях несет Эмитент. Настоящий документ подготовлен по состоянию на отчетную дату, и возможное изменение финансовых показателей не отражено в ходе его подготовки. Среди основных факторов риска следует отметить возможное изменение финансового состояния и снижение платежеспособности дочерних и зависимых обществ Эмитента (для Эмитентов с холдинговой структурой организации), снижение государственной поддержки (для Эмитентов квазигосударственного сектора), 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.*

г. Алматы

27 февраля 2017г.

АО «BCC Invest» являясь Представителем держателей облигаций АО «Народный банк Казахстана» (НИН KZP01Y10E855, НИН KZP07Y10C591, НИН KZP02Y10E853), 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:** АО «Народный сберегательный банк Казахстана» является лидирующим розничным банком в Казахстане с самой большой базой клиентов и филиальной сетью. Акционерами Эмитента, владеющие более 5 % акций по состоянию на 01.01.2017 являются АО «Холдинговая группа Алмэкс» (73,54%) и ЕНПФ(6,51%). Головной офис банка расположен в г. Алматы, филиальная сеть банка представлена в городах Астана, Кокшетау, Актобе, Атырау, Байконур, Усть-Каменогорск, Тараз, Жанаозен, Жезказган, Уральск, Караганда, Костанай, Кызылорда, Актау, Павлодар, Петропавловск, Семей, Талдыкорган, Темиртау, Экибастуз, Шымкент, Эмитент имеет представительство в Китайской Народной Республике, г. Пекин.



**Рейтинги кредитоспособности**  
**Moody's Investors Service:** Ba2/негативный/NP (27.04.16)  
**Standard & Poor's:** BB/B/негативный, kzA (08.07.16)  
**Fitch Ratings:** Fitch: BB/стабильный (20.12.16)

#### Информация о выпусках облигаций:

<b>Характеристики</b>	Седьмой выпуск облигаций в пределах Третьей облигационной программы НИН KZP07Y10C591 I (Торговый код – HSBKb18)
<b>Вид облигаций</b>	Купонные облигации без обеспечения
<b>Кредитные рейтинги облигации</b>	Fitch Ratings – BB (20.12.2016); Moody's Investors Service: Ba3 (27.04.16)
<b>Купонная ставка</b>	7,5% - фиксированная на весь срок обращения
<b>Срок обращения</b>	10 (десять) лет
<b>Номинальная стоимость одной облигаций</b>	10 000 (десять тысяч) KZT
<b>Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска</b>	10 000 000 (десять миллионов) штук
<b>Объем облигационной программы</b>	200 000 000 000 (Двести миллиардов) тенге.
<b>Чисто облигаций в обращении</b>	10 000 000 штук

Дата регистрации выпуска	24.10.14
Дата начала обращения	18.11.14
Дата открытия торгов	21.11.14

<b>Характеристики</b>	Первый выпуск облигаций в пределах четвертой облигационной программы НИН KZP01Y10E855 (Торговый код – HSBKb19)
<b>Вид облигаций</b>	Купонные облигации без обеспечения
<b>Кредитные рейтинги облигации</b>	Fitch Ratings – BB (20.12.2016)
<b>Купонная ставка</b>	7,5% - фиксированная на весь срок обращения
<b>Срок обращения</b>	10 (десять) лет
<b>Номинальная стоимость одной облигаций</b>	10 000 (десять тысяч) KZT
<b>Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска</b>	17 000 000 (семнадцать миллионов) штук
<b>Объем облигационной программы</b>	300 000 000 000 (Триста миллиардов) тенге.
<b>Чисто облигаций в обращении</b>	13 165 175 штук
Дата регистрации выпуска	26.12.14
Дата начала обращения	12.02.15
Дата открытия торгов	19.02.15

<b>Характеристики</b>	Второй выпуск облигаций в пределах Четвертой облигационной программы НИН KZP02Y10E853 (Торговый код – )
<b>Вид облигаций</b>	Купонные облигации без обеспечения
<b>Кредитные рейтинги облигации</b>	
<b>Купонная ставка</b>	7,5% - фиксированная на весь срок обращения
<b>Срок обращения</b>	10 (десять) лет
<b>Номинальная стоимость одной облигаций</b>	10 000 (десять тысяч) KZT
<b>Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска</b>	13 000 000 (тринадцать миллионов) штук
<b>Объем облигационной программы</b>	130 000 000 (сто тридцать миллиардов) тенге.
<b>Чисто облигаций в</b>	

обращении	
Дата регистрации выпуска	25.01.16
Дата начала обращения	Не размещались
Дата открытия торгов	Нет

**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. Эмитент подтвердил, что намерен диверсифицировать свои источники фондирования и направить чистые денежные средства, привлеченные от выпуска Облигаций, на финансирование кредитной деятельности, в частности, на кредитование предприятий крупного, среднего, малого и розничного бизнеса
2) Контроль за целевым использованием Эмитентом денег, полученных от размещения облигаций	Облигации Эмитента не обеспеченные.
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	Не принимались в связи с отсутствием оснований и необходимости принятия таких мер.
5) Меры, направленные на защиту прав и интересов держателей облигаций, в том числе посредством 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

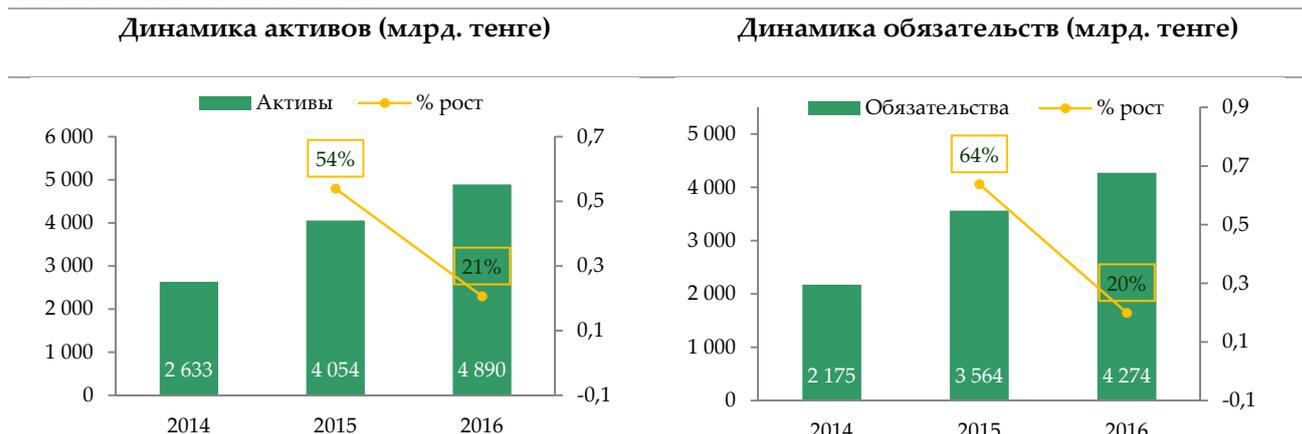
Финансовое состояние Эмитента по состоянию на 30 декабря 2016 года для представления результата проверки держателям облигаций.

#### Источники информации, использованные для анализа финансового состояния эмитента:

- ✓ Промежуточная отдельная финансовая отчетность эмитента за год, закончившийся 31 декабря 2016 года;
- ✓ Промежуточная отдельная финансовая отчетность эмитента за год, закончившийся 31 декабря 2015 года;
- ✓ Сведения НБРК, опубликованные на интернет-сайте [www.nationalbank.kz](http://www.nationalbank.kz).

#### Финансовые показатели эмитента

##### Финансовые показатели



Источник: данные компании

Сумма денежных средств и их эквивалентов увеличилась на 33.8% с начала 2016 года и по состоянию на 31 декабря 2016 года составила 1 591 531 млн. тенге. Доля денежных средств от общих активов составляет 32.5%.

Средства в кредитных учреждениях уменьшились на 30.6% и достигли значения 44 800 млн. тенге. Доля в активах составляет 0.9%.

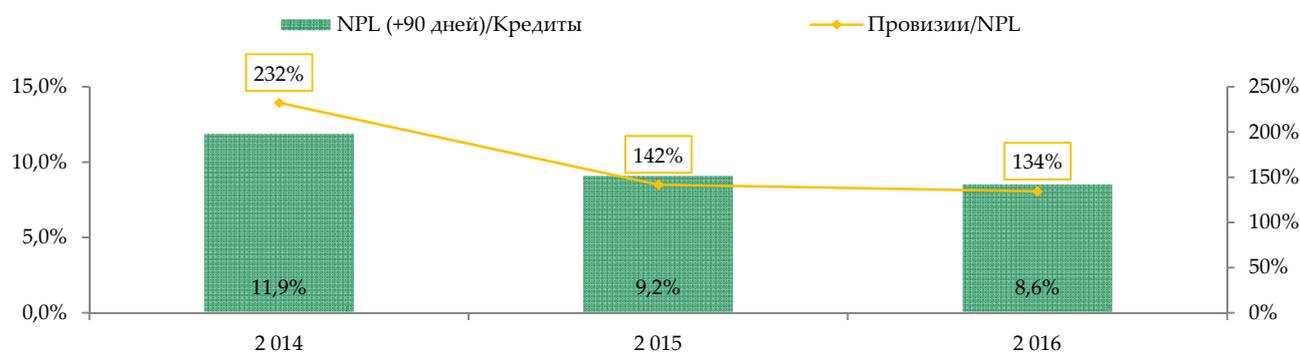
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи, увеличились на 64.8% с начала 2016 года и составили 470 947 млн. тенге. Доля в активах составляет 9.6%.

#### Кредитный портфель

Согласно данным Национального Банка РК кредитный портфель ДБ АО «Народного Банка» составил 2 369 млрд. тенге на 1 января 2017 года. Кредиты с просрочкой платежей занимают 11.2% от общего объема кредитного портфеля, из них 8.6% являются кредитами с просрочкой платежей свыше 90 дней. С начала 2016 года состояние кредитного портфеля

улучшилось, уровень провизирования находится на адекватном уровне (134%) в сравнении со средним показателем по рынку (158%).

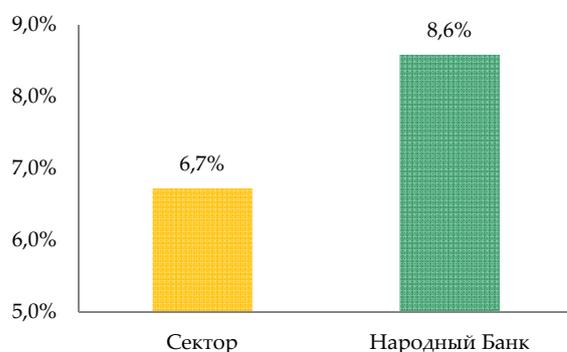
### Проблемные кредиты и провизии



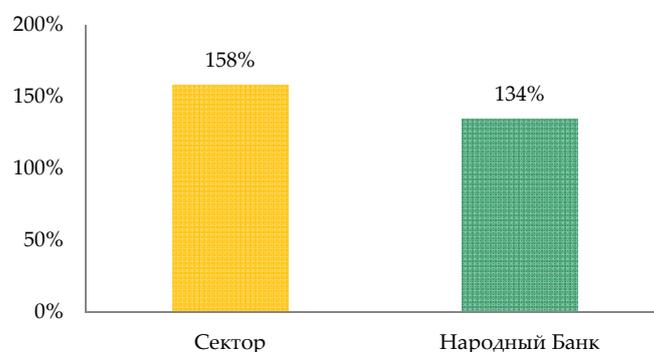
Источник: данные НБРК

Уровень кредитов с просрочкой платежей (+90 дней) эмитента составляет 8,6%, что выше среднего показателя по рынку (6,7%). Уровень провизирования или соотношения сформированных провизий к кредитам с просрочкой платежей более 90 дней составляет 134%, что также ниже среднего показателя по рынку (158%).

### Проблемные кредиты (+90 дней)



### Провизии/Проблемные кредиты (+90 дней)



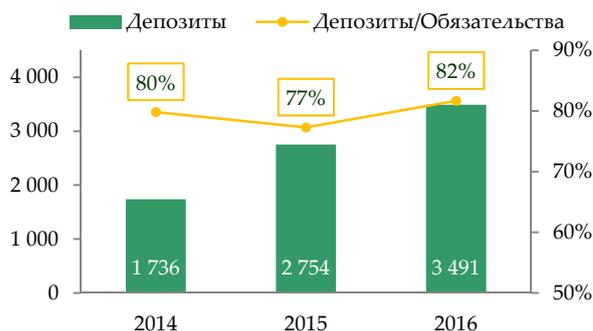
Источник: данные НБРК

### Обязательства

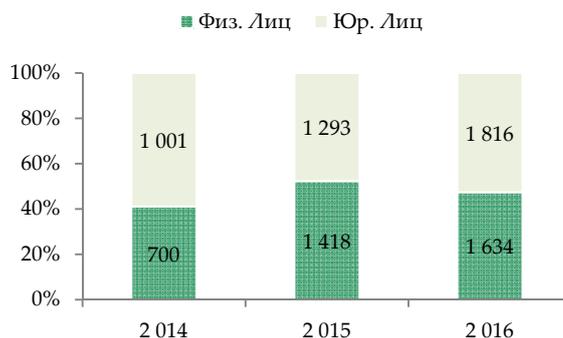
Обязательства с начала 2016 года увеличились на 19,9% и на 31 декабря 2016 года составили 4 274 млрд. тенге – 87% от активов.

Депозиты составляют основную часть обязательств банка. На 31 декабря 2016 года, доля депозитов в обязательствах была на уровне 81,7%. Депозиты за период увеличились на 26,7% до 3 491 млрд. тенге.

### Динамика депозитов (в млрд. тенге)



### Структура средств клиентов



Источник: данные компании, данные НБРК в разрезе вкладчиков

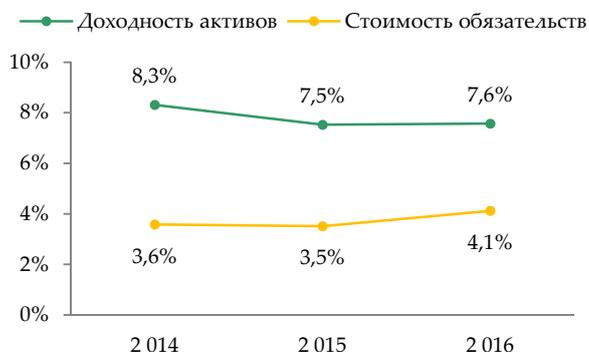
Депозиты, выданные юридическим лицам, преобладают в структуре депозитов. Доля вкладов юридических лиц на 1.01.2017 года составляет 53%, а доля вкладов физических лиц 47% соответственно.

Выпущенные долговые ценные бумаги снизились на 2.5% с начала 2016 года и по состоянию на 31 декабря 2016 года составили 585 217 млн. тенге. Облигации, выраженные в долларах США, по состоянию на 30 сентября 2016 года (в связи с отсутствием пояснительной записки и данных раскрытия статей на 31 декабря 2016 года) составляли 361 129 млн. тенге (по консолидированным результатам) или 61.6% от общих выпущенных долговых ценных бумаг.

### Динамика процентных доходов и расходов (в млрд. тенге)



### Доходность активов и стоимость обязательств (%)



Источник: финансовая отчетность компании

**Чистый процентный доход** за 12 месяцев 2016 года увеличился на 18.9% до 159 352 млн. тенге. Процентные доходы увеличились на 36.6% до 318 831 млн. тенге, а процентные расходы увеличились на 60.5% до 159 479 млн. тенге.

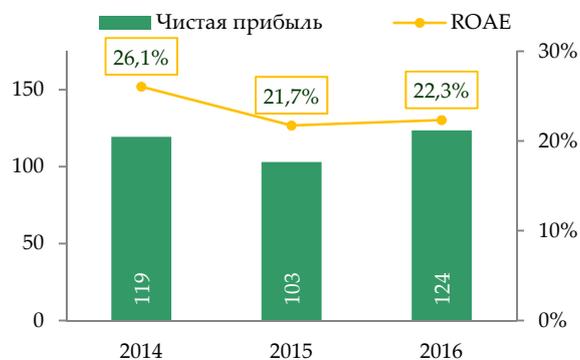
За 12 месяцев 2016 года эмитент сформировал резервы на потери по финансовым активам в размере 23 185 млн. тенге в сравнении с 4 276 млн. тенге за 12 месяцев 2015 года. В результате чистый процентный доход после отчислений в резервы на обесценение увеличился на 4.9% до 136 168 млн. тенге.

Доходы по услугам и комиссии увеличились на 11.3% до 55 246 млн. тенге, а расходы по услугам и комиссии выросли на 14.7% до 10 962 млн. тенге

**Чистый процентный доход (в млрд. тенге) и ЧПМ**



**Чистая прибыль (в млрд. тенге) и ROAE**



Источник: финансовая отчетность компании

В результате чистая прибыль за 12 месяцев 2016 года составила 123 525 млн. тенге в сравнении с 103 036 млн. тенге в аналогичном периоде предыдущего года (+19.9%).

Ответственность за достоверность данных финансовой отчетности несет эмитент.

**Финансовые коэффициенты**

Расчетные финансовые коэффициенты представлены в таблице ниже:

**Расчетные финансовые коэффициенты АО « Народный сберегательный банк Казахстана»**

	2014	2015	2016
<b>Доходность и рентабельность</b>			
Отношение процентных доходов к средним активам, приносящим процентные доходы	8,31%	7,53%	7,57%
Отношение процентных расходов к средним обязательствам, несущим процентные расходы	-3,58%	-3,51%	-4,12%
Процентный спред	4,73%	4,02%	3,45%
Чистая процентная маржа	5,12%	4,32%	3,78%
Отношение комиссионных расходов к комиссионным доходам	-18,20%	-19,25%	-19,84%
Отношение операционных расходов к операционным доходам	-26,97%	-29,76%	-27,72%
Отношение операционных расходов к средним активам	-1,94%	-1,65%	-1,23%
Рентабельность средних активов	4,53%	3,08%	2,76%

Рентабельность среднего собственного капитала	26,06%	21,73%	22,33%
<b>Ликвидность и структура активов и обязательств</b>			
Доля денежных средств и их эквивалентов в активах, на конец периода	17,37%	29,34%	32,55%
Доля инвестиций в ценные бумаги в активах, на конец периода	12,27%	7,05%	9,63%
Доля кредитов и авансов клиентам(нетто) в активах, на конец периода	59,90%	51,22%	44,90%
Отношение кредитов и авансов клиентам к средствам клиентов, на конец периода	90,85%	75,39%	62,91%
Отношение средств клиентов к обязательствам, на конец периода	79,82%	77,28%	81,67%
Отношение выпущенных долговых ценных бумаг к обязательствам, на конец периода	14,36%	16,84%	13,69%
Отношение обязательств к активам, на конец периода	82,60%	87,91%	87,40%
Отношение собственного капитала к активам, на конец периода	17,40%	12,09%	12,60%

Источник: данные компании, расчеты BCC Invest

### Пруденциальные нормативы АО «Народный сберегательный банк Казахстана»

Начиная с 1 января 2015г., казахстанский регулятор изменил минимальные требования к достаточности капитала на k1 – 7.5%, k1\_2 – 8.5% и k2 – 10.0% с предыдущих k1\_1 – 5.0%, k1\_2 – 5.0% and k2 – 10.0%. На 1 января 2017 г. коэффициенты достаточности капитала Банка составили: k1 – 18.7%, k1\_2 – 18.7% и k2 – 18.7%.

Выполнение пруденциальных нормативов	01.01.2015	01.01.2016	01.01.2017
Коэф. достаточности собственного капитала (k1-1), норматив > 0.075	0,124	0.173	0,192
Коэф. достаточности собственного капитала (k1-2), норматив > 0.085	0,150	0.173	0,192
Коэф. достаточности собственного капитала (k2), норматив > 0.10	0,212	0.175	0,192
Коэф. текущей ликвидности (k4), норматив > 0.30	0,883	1.602	1,687
Коэф. срочной ликвидности (k4-1), норматив > 1.00	5,276	2.843	3,210
Коэф. срочной ликвидности (k4-2), норматив > 0.90	4,206	1.597	1,972
Коэф. срочной ликвидности (k4-3), норматив > 0.80	2,663	1.569	1,819

Источник: данные НБРК, [www.nationalbank.kz](http://www.nationalbank.kz)

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

### **Заключение по результатам анализа**

Народный Банк Казахстана является крупнейшим БВУ в Казахстане с общими активами в размере 4 890 млрд. тенге по состоянию на 1 января 2016 года по данным НБРК. Доля активов банка от общих активов всех БВУ составляет 19.1%.

По нашему мнению, финансовые результаты эмитента за 12 месяцев 2016 года являются стабильными и носят положительный характер. Чистый доход эмитента за 12 месяцев 2016 года увеличился на 19.9% и составил 123 525 млн. тенге. Рентабельность собственного капитала составила 22.33% по итогам 12 месяцев 2016 года.

Выпущенные долговые ценные бумаги на 31 декабря 2016 года составили 585 217 млн. тенге, что составляет 13.7% от обязательств и 12.0% от активов.

Согласно данным с сайта НБ РК кредиты с просрочкой платежей на 1 января 2017 года составляли 11.2% от общего кредитного портфеля, из них 8.6% являлись кредитами с просрочкой свыше 90 дней. Уровень кредитов с просрочкой платежей эмитента (+90 дней) выше среднего показателя по рынку (6.7%). Уровень провизирования или соотношения сформированных провизий к кредитам с просрочкой платежей более 90 дней составляет 134%, что немного ниже среднего показателя по рынку (158%). С начала года качество кредитного портфеля улучшилось, а сам кредитный портфель (нетто) увеличился на 5.8%.

Доля денежных средств от общих активов на 31 декабря 2016 года составила 32.5%, доля инвестиций в ценные бумаги составляет 9.6%, а доля финансовых активов составляет 6.7%. Общие ликвидные средства занимают 49% от общих активов. Мы считаем, что эмитент сможет обслуживать свои краткосрочные обязательства. Тем не менее, стоит отметить, что эмитент предпочитает хранить свободные денежные средства в ликвидных активах, а не предоставлять займы клиентам.

Эмитент выполняет нормативные требования регулятора по достаточности капитала и ликвидности со значительным запасом.

На основании анализа данных финансовой отчетности эмитента, а также сведений НБ РК относительно эмитента, мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2016 года по 31 декабря 2016 года финансовое состояние эмитента является стабильным. Также, стоит отметить, что эмитент обладает достаточным запасом ликвидных активов в совокупности с адекватным уровнем провизий по проблемным кредитам.

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

### **Отчет о финансовом положении АО "Народный Банк"**

в млн. тенге	2 014	2 015	2 016	Г-к-Г
Денежные средства и их эквиваленты	457 484	1 189 327	1 591 531	33,8%

Обязательные резервы	43 761	59 049	63 355	7,3%
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	11 921	175 308	327 312	86,7%
Средства в кредитных учреждениях	40 980	64 561	44 800	-30,6%
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	323 152	285 782	470 947	64,8%
Драгоценные металлы	1 385	2 436	1 684	-30,9%
<b>Займы клиентам</b>	<b>1 577 466</b>	<b>2 076 217</b>	<b>2 195 810</b>	<b>5,8%</b>
Основные средства	69 727	72 276	79 817	10,4%
Активы, предназначенные для продажи	8 312	7 745	3 058	-60,5%
Нематериальные активы	5 006	4 413	5 116	15,9%
Инвестиции в дочерние организации	86 320	86 880	90 245	3,9%
Требования по текущему налогу на прибыль	-	16 040	-	-
Прочие активы	7 967	13 851	16 450	18,8%
<b>ИТОГО АКТИВОВ</b>	<b>2 633 481</b>	<b>4 053 886</b>	<b>4 890 125</b>	<b>20,6%</b>
<b>Средства клиентов</b>	<b>1 736 395</b>	<b>2 754 071</b>	<b>3 490 616</b>	<b>26,7%</b>
Средства кредитных учреждений	101 976	155 040	156 401	0,9%
Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	2 826	1 306	2 841	117,5%
Выпущенные долговые ценные бумаги	312 286	599 984	585 217	-2,5%
Резервы	-	309	380	23,0%
Отложенное налоговое обязательство	10 015	36 815	22 459	-39,0%
Обязательства по текущему налогу на прибыль	2 429	-	3 198	-
Прочие обязательства	9 396	16 087	12 819	-20,3%
<b>ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ</b>	<b>2 175 323</b>	<b>3 563 612</b>	<b>4 273 931</b>	<b>19,9%</b>
Уставный капитал	147 358	147 358	147 358	0,0%
Эмиссионный доход	1 984	1 977	1 880	-4,9%
Выкупленные собственные акции	-82 432	-106 614	-106 616	0,0%
Нераспределенная прибыль и прочие резервы	391 248	447 553	573 572	28,2%
<b>ИТОГО КАПИТАЛ</b>	<b>458 158</b>	<b>490 273</b>	<b>616 194</b>	<b>25,7%</b>
<b>ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ И КАПИТАЛА</b>	<b>2 633 481</b>	<b>4 053 886</b>	<b>4 890 125</b>	<b>20,6%</b>

Источник: финансовая отчетность эмитента

### Отчет о прибылях и убытках и совокупном доходе АО "Народный Банк"

в млн. тенге	2 014	2 015	2 016	Г-к-Г
Процентные доходы	200 463	233 429	318 831	36,6%
Процентные расходы	-77 014	-99 355	-159 479	60,5%
<b>Чистый процентный доход до отчислений в</b>	<b>123 449</b>	<b>134 073</b>	<b>159 352</b>	<b>18,9%</b>

<b>резервы на обесценение</b>				
Формирование резервов на обесценение	-5 657	-4 276	-23 185	442,2%
<b>Чистый процентный доход</b>	<b>117 792</b>	<b>129 798</b>	<b>136 168</b>	<b>4,9%</b>
Доходы по услугам и комиссии	44 007	49 633	55 246	11,3%
Расходы по услугам и комиссии	-8 011	-9 555	-10 962	14,7%
<b>Чистые доходы по услугам и комиссии</b>	<b>35 996</b>	<b>40 078</b>	<b>44 285</b>	<b>10,5%</b>
Чистая прибыль/(убыток) по фин. активам и обязательствам, оцениваемым по справедливой стоимости через прибыль или убыток	7 520	197 285	-11 617	-105,9%
Чистая реализованная прибыль/(убыток) от инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи	235	-193	636	-
Чистая прибыль по операциям с иностранной валютой	5 843	-186 774	3 350	-
Прочие доходы	22 382	5 179	25 892	399,9%
<b>ПРОЧИЕ НЕПРОЦЕНТНЫЕ ДОХОДЫ</b>	<b>35 980</b>	<b>15 497</b>	<b>18 261</b>	<b>17,8%</b>
Операционные расходы	-51 177	-55 164	-55 074	-0,2%
Убыток от обесценения активов, предназначенных для продажи	-102	-	-	-
Понесенные страховые выплаты, за вычетом перестрахования	4 073	-309	-71	-77,0%
<b>Непроцентные расходы</b>	<b>-47 206</b>	<b>-55 473</b>	<b>-55 145</b>	<b>-0,6%</b>
<b>Чистая прибыль до налогообложения</b>	<b>142 562</b>	<b>129 900</b>	<b>143 568</b>	<b>10,5%</b>
Расходы по подоходному налогу	-23 166	-26 864	-20 044	-25%
<b>Чистая прибыль</b>	<b>119 396</b>	<b>103 036</b>	<b>123 525</b>	<b>19,9%</b>

Источник: финансовая отчетность эмитента

## Отчет о движении денежных средств АО "Народный Банк"

в млн. тенге	2014	2015	2016	Г-к-Г
<b>Движение денежных средств от операционной деятельности</b>				
Проценты, полученные от финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток	-	39	25 963	-
Проценты, полученные от денежных средств и их эквивалентов и средств в кредитных учреждениях	4 081	2 104	11 897	465,6%
Проценты, полученные от инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи	16 132	16 554	9 794	-40,8%
Проценты, полученные от займов клиентам	175 622	154 043	239 545	55,5%
Проценты, уплаченные по средствам клиентов	-62 026	-38 988	-107 430	175,5%
Проценты, уплаченные по средствам кредитных	-2 430	-2 673	-5 621	110,3%

учреждений				
Проценты, уплаченные по выпущенным долговым ценным бумагам	-18 363	-22 594	-44 658	97,6%
Комиссии полученные	44 026	36 030	54 433	51,1%
Комиссии уплаченные	-8 011	-6 583	-10 962	66,5%
Поступления от производных финансовых инструментов	6 219	-	-1 054	-
Прочий доход полученный	6 435	4 630	11 286	143,7%
Операционные расходы уплаченные	-51 277	-36 364	-36 648	0,8%
<b>Движение денежных средств от операционной деятельности до изменений в чистых операционных активах</b>	<b>110 408</b>	<b>106 198</b>	<b>146 545</b>	<b>38,0%</b>
<b>Изменение операционных активов и обязательств</b>				
<b>(Увеличение)/Уменьшение операционных активов</b>	<b>-77 911</b>	<b>-238 095</b>	<b>-265 700</b>	<b>11,6%</b>
-Обязательные резервы	-69	-4 925	-4 306	-12,6%
-Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	-16 535	-109 896	-162 593	48,0%
-Средства в кредитных учреждениях	-3 893	-18 266	18 492	-
-Драгоценные металлы	15 472	-97	997	-
-Займы клиентам	-65 040	-90 143	-131 101	45,4%
-Активы, предназначенные для продажи	-5 115	428	4 687	994,3%
Инвестиции в дочерние организации			-3 365	-
-Прочие активы	-2 731	-15 196	11 490	-
<b>Увеличение/(уменьшение) в операционных обязательствах</b>	<b>-28 383</b>	<b>52 057</b>	<b>782 496</b>	<b>1403,1%</b>
-Средства клиентов	-32 855	18 505	773 557	4080,3%
-Средства кредитных учреждений	1 561	33 535	840	-97,5%
-Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	2 755	-82	1 535	-
-Прочие обязательства	156	99	6 564	6517,2%
<b>Приток денежных средств от операционной деятельности до уплаты налога на прибыль</b>	<b>-106 294</b>	<b>-186 038</b>	<b>516 796</b>	<b>-</b>
(Налог на прибыль уплаченный)/Возврат предоплаченного налога	-16 222	-20 253	-18 124	-10,5%
<b>Чистый (отток)/приток денежных средств от операционной деятельности</b>	<b>-12 108</b>	<b>-100 093</b>	<b>645 216</b>	<b>-</b>
<b>Движение денежных средств от</b>				

<b>инвестиционной деятельности</b>				
Приобретение и предоплата за основные средства и нематериальные активы	-14 436	-10 262	-22 977	123,9%
Поступления от продажи основных средств	1 536	1 740	8 949	414,2%
Приобретение инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи	-144 314	127 690	-523 475	-
Поступления от продажи инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи	129 843	-33 819	342 535	-
Инвестиции в капитал ДП	-28 016	-	-	-
Полученные дивиденды от ДП	20 842	-	-	-
<b>Чистый (отток)/приток денежных средств от инвестиционной деятельности</b>	<b>-34 545</b>	<b>85 349</b>	<b>-194 968</b>	<b>-328,4%</b>
<b>Движение денежных средств от финансовой деятельности</b>				
Поступления от продажи собственных акций	-	-	-99	-
Покупка собственных акций	-	-24 181	-	-
Выкуп собственных акций	-1 462	-	-	-
Выплата дивидендов	-20 348	-36 866	-338	-
Поступление от выпуска долговых ценных бумаг	89 602	127 993	9 310	-92,7%
Погашение и выкуп долговых ценных бумаг	-4 075	-6 797	-14 269	109,9%
<b>Чистый (отток)/приток денежных средств от финансовой деятельности</b>	<b>63 717</b>	<b>60 149</b>	<b>-5 396</b>	<b>-</b>
Влияние изменений обменных курсов на ДС и их эквиваленты	-37 321	325 300	-42 649	-
<b>Чистое изменение в денежных средствах и их эквивалентах</b>	<b>-20 257</b>	<b>370 704</b>	<b>402 204</b>	<b>8,5%</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	477 741	457 484	1 189 327	160,0%
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	457 484	828 188	1 591 531	92,2%

Источник: финансовая отчетность эмитента

## 7) Анализ корпоративных событий Эмитента

### Значимые корпоративные события Эмитента, опубликованные на интернет-сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» KASE

В течение отчетного периода Эмитент заключал сделки в которых имелась заинтересованность.

Подробнее можно увидеть здесь:

<http://www.kase.kz/ru/news/issuer/HSBK/>

KASE, 20.01.17/ – Эмитент предоставил KASE пресс-релиз от 20 января 2017 года, в котором сообщается следующее:

**начало цитаты**

АО "Народный Банк Казахстана" (далее – Народный Банк) настоящим заявляет, что вступило в предварительные обсуждения с АО "Казкоммерцбанк" (далее – ККБ) и мажоритарным акционером ККБ по потенциальной сделке.

На данный момент рано говорить об условиях потенциальной сделки, в случае если таковая состоится.

Народный Банк придерживается принципов рассмотрения и проведения сделок на коммерчески справедливых условиях в соответствии с международными стандартами, и с учетом интересов акционеров и других заинтересованных сторон Народного Банка.

Народный Банк является системообразующим банком РК, с наивысшими рейтингами среди банков с казахстанским участием, самым прибыльным и устойчивым банком Казахстана с быстро растущими активами, кредитным портфелем со стабильным и улучшающимся качеством, высокой рентабельностью собственного капитала. \*

\*согласно регуляторной отчетности

/KASE, 23.12.16/ – Эмитент предоставил KASE пресс-релиз, в котором сообщается следующее:

**начало цитаты**

20 декабря 2016 года международное рейтинговое агентство Fitch Ratings (далее – Fitch) подтвердило рейтинги дефолта эмитента в иностранной и национальной валюте (РДЭ) АО "Народный банк Казахстана" (далее – Банк) и его дочерних структур АО "Halyk Finance" и АО "Алтын Банк" на прежнем уровне – ВВ. Также Fitch сохранило прогноз для АО "Народный банк Казахстана" и АО "Halyk Finance" на долгосрочный рейтинг – "Стабильный" и оставило рейтинги АО Altyn Bank в списке Rating Watch Positive (RWP) – перечне рейтингов на пересмотр с позитивным прогнозом.

KASE, 23.11.16, перерасылается в связи с предоставлением эмитентом обновленного документа/ – АО "Кселл" (Алматы), акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE информационное сообщение следующего содержания:

**начало цитаты**

Акционерное общество "Кселл" (далее – Общество или Компания) (LSE, KASE: KCEL), ведущий провайдер мобильных телекоммуникационных услуг на рынке Казахстана по объему прибыли и количеству абонентов доводит до сведения своих инвесторов и акционеров следующее: Советом директоров АО "Кселл" принято решение о погашении займа на сумму 8 млрд. тенге, выплачиваемого 26 декабря 2016 по Рамочному Соглашению от 24 сентября 2013 года, заключенному между АО "Кселл" и АО

"Народный Сберегательный Банк Казахстана" с целевым назначением – для целей финансирования оборотного капитала. Вместе с тем, принято решение о дальнейшем освоении 8 млрд. тенге в виде краткосрочного займа в рамках Рамочного Соглашения от 24 сентября 2013 года, на срок 12 месяцев или до 27 ноября 2017 года.

/KASE, 18.11.16/ – Эмитент предоставил KASE пресс-релиз следующего содержания:  
начало цитаты

АО "Народный Банк Казахстана" (далее – Банк) отмечает спекуляции в СМИ о возможном слиянии с АО "Казкоммерцбанк" (далее – ККБ). На запросы аналитиков финансовый институт разъяснял, что Народный Банк не получал и не делал предложений по слиянию или иному объединению с ККБ.

В ответ на продолжающиеся спекуляции Банк хотел бы дать дополнительные пояснения. Действительно, в течение 2016 года в рамках общих дискуссий рассматривались различные сценарии дальнейшего развития казахстанского банковского сектора, что, по нашему мнению, не может расцениваться как проведение переговоров.

Отсутствует какая-либо определенность, что это приведет к началу переговоров между сторонами.

Народный Банк может рассматривать проведение подобных сделок, если они проводятся на коммерческих справедливых условиях в соответствии с международными стандартами и, если сделки будут с учетом интересов акционеров и других заинтересованных сторон Народного Банка.

/KASE, 11.11.16/ – Эмитент уведомил KASE о полном досрочном погашении 09 ноября 2016 года его облигаций KZP02Y10C592 (KZ2C00000396, официальный список KASE, категория "иные долговые ценные бумаги", HSBKb13)

04/11/2016 Как сообщили [Forbes.kz](http://forbes.kz) в Народном банке Казахстана, была достигнута договоренность по привлечению стратегического инвестора – одного из крупнейших финансовых институтов Китайской Народной Республики China CITIC Bank Corporation Limited и продаже 60% принадлежащих Народному банку акций АО «Altyn Bank» (дочерний банк АО «Народный Банк Казахстана»).

Для закрепления достигнутых договоренностей Народный банк и CITIC Bank подписали соответствующий меморандум о взаимопонимании. Оба банка начнут претворять в жизнь договоренность в первой половине 2017. Также партнеры будут проходить все необходимые согласования компетентных органов Казахстана и Китая.

Что касается судьбы Altyn Bank, то он остается универсальным банком и продолжит реализацию стратегии по работе с корпоративными и розничными клиентами, сообщили в Народном Банке.

Подробнее см. [http://forbes.kz/finances/investment/60\\_aktisy\\_altyn\\_bank\\_kupit\\_kitayskiy\\_investor](http://forbes.kz/finances/investment/60_aktisy_altyn_bank_kupit_kitayskiy_investor)

/KASE, 27.10.16/ – Эмитент предоставил KASE информационное сообщение следующего содержания:

**начало цитаты**

Акционерное общество "Народный сберегательный банк Казахстана" (далее – Банк) информирует о том, что 24 октября 2016 года Министерством юстиции Республики Казахстан зарегистрировано изменение в Устав Банка, связанное с указанием в нем нового места нахождения Правления Банка.

Таким образом, с 24 октября 2016 года новым местом нахождения Банка является: Республика Казахстан, 050059 (A26M3K5), г. Алматы, р-н Медеуский, пр. Аль-Фараби, д. 40.

KASE, 21.09.16/ – Эмитент предоставил KASE пресс-релиз, в котором сообщается, что

"Сегодня в г. Урумчи, КНР состоялось подписание соглашения на оказание услуг инкассации казахстанской валюты тенге и соглашения об услугах трансграничной межбанковской платежной системы между АО "Народный банк Казахстана" и Agricultural Bank of China" –  
[http://www.kase.kz/files/emitters/HSBK/hsbk\\_reliz\\_210916\\_1.pdf](http://www.kase.kz/files/emitters/HSBK/hsbk_reliz_210916_1.pdf)

На основании вышеизложенного, можно судить о нейтральном характере корпоративных событий Эмитента, имевших место в отчетном период, за исключением событий, неопределенного характера связанных с переговорами по потенциальной сделке с АО «Казкоммерцбанк». 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: Результаты и выводы, изложенные в акте проверки, не означают предоставления каких-либо рекомендаций инвесторам относительно приобретения облигаций Эмитента. Финансовый анализ и контроль исполнения условий выпуска облигаций осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации, содержащейся в финансовой отчетности и в официально предоставляемых сведениях несет Эмитент. Настоящий документ подготовлен по состоянию на отчетную дату и возможное изменение финансовых показателей не отражено в ходе его подготовки. Среди основных факторов риска следует отметить возможное изменение финансового состояния и снижение платежеспособности дочерних и зависимых обществ Эмитента (для Эмитентов с холдинговой структурой организации), 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.*