

Отчет представителя держателя облигаций  
АО «Фридом Финанс»  
за 9 месяцев 2015 года  
по облигациям первого, второго, третьего  
и четвёртого выпусков  
второй облигационной программы  
АО "Delta Bank".

Акционерное общество «Фридом Финанс» (далее - Компания) согласно подпункту 5) пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг» представляет информацию об исполнении Компанией функций в качестве представителя держателей облигаций первого, второго, третьего и четвертого выпусков второй облигационной программы Акционерного общества «Delta Bank» (далее – Эмитент, Банк).

#### Основные параметры финансовых инструментов:

| Торговый код                                  | NFBNб4                                 | NFBNб5                                 | NFBNб6                                 | NFBNб7                                 |
|---|--|--|--|--|
| Наименование облигации                        | купонные облигации                     | купонные облигации                     | субординированные купонные облигации   | купонные облигации                     |
| НИН   | KZP01Y05E699                           | KZP02Y07E693                           | KZP03Y15E694                           | KZP04Y12E699                           |
| ISIN  | KZ2C00002699                           | KZ2C00002665                           | KZ2C00002681                           | KZ2C00002673                           |
| Кредитный рейтинг облигаций                   | Standard & Poor's: B, kzBB+ (27.05.14) | Standard & Poor's: B, kzBB+ (27.05.14) | Standard & Poor's: B, kzBB+ (27.05.14) | Standard & Poor's: B, kzBB+ (27.05.14) |
| Текущая купонная ставка, % годовых            | 7,000                                  | 7,200                                  | 8,500                                  | 8,000                                  |
| Валюта выпуска и обслуживания                 | KZT                                    | KZT                                    | KZT                                    | KZT                                    |
| Номинальная стоимость в валюте выпуска        | 1 000                                  | 1 000                                  | 1 000                                  | 1 000                                  |
| Число зарегистрированных облигаций            | 10 000 000                             | 15 000 000                             | 15 000 000                             | 10 000 000                             |
| Объем выпуска, KZT                            | 10 000 000 000                         | 15 000 000 000                         | 15 000 000 000                         | 10 000 000 000                         |
| Число облигаций в обращении                   | -                                      | -                                      | -                                      | -                                      |
| Дата регистрации выпуска                      | 22.05.14                               | 22.05.14                               | 22.05.14                               | 22.05.14                               |
| Вид купонной ставки                           | фиксированная                          | фиксированная                          | фиксированная                          | фиксированная                          |
| Расчетный базис (дней в месяце / дней в году) | 30 / 360                               | 30 / 360                               | 30 / 360                               | 30 / 360                               |
| Дата начала обращения                         | 12.06.14                               | 12.06.14                               | 12.06.14                               | 12.06.14                               |
| Срок обращения, лет                           | 5                                      | 7                                      | 15                                     | 12                                     |
| Дата фиксации реестра при погашении           | 11.06.19                               | 11.06.21                               | 11.06.29                               | 11.06.26                               |
| Период погашения                              | 12.06.19 – 25.06.19                    | 12.06.21 – 25.06.21                    | 12.06.29 – 25.06.29                    | 12.06.26 – 25.06.26                    |

Источник: Фондовая Биржа KASE

#### Общая информация об Эмитенте:

- Акционерное Общество «Delta Bank» основан 1 сентября 1993 года в городе Актау (лицензия Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций № 213 от 24 октября 2007 года). Основными акционерами банка являются физические лица.
- В 2007 году банк провел ребрендинг и обновил свою лицензию.
- Региональная сеть Банка на 1 января 2015 г. насчитывает 11 филиалов и 1 представительство.
- Кредитный рейтинг банка: Standard & Poor's: B/стабильный/B, kzBB+ (27.08.14)
- На начало второго полугодия 2015 г. Банк выкупил собственные акции на сумму 119 тыс. тенге.

**Акционеры банка**
**По состоянию на 1 октября 2015 года.**

| Акционер                | Процент владения выпущенными голосующими акциями Банка |                | Предполагаемая сумма инвестиций в капитал Банка (млн тенге) |
|-------------------------|--|----------------|---|
|                         | 1 октября 2015 г.                                      | 1 июля 2015 г. |   |
| Самзаев Артыкбай        | 16,3%  | 24,5%          | Доля сократилась в результате размытия                      |
| Балмагамбетова Алмагуль | 9,7%   | 8,7%           | 1 175   |
| Тулепбеков Жасулан      | 9,4%   | 8,0%           | 1 226   |
| Джолдыбаева Жанар       | 9,3%   | 7,5%           | 1 298   |
| Саркулова Куляш         | 9,1%   | 7,5%           | 1 237   |
| Сактаганова Галия       | 8,9%   | 7,5%           | 1 176   |
| Ахметжанова Гулимжан    | 8,4%   | 6,2%           | 1 290   |
| ТОО "АГРООПТТОРГ-07"    | 5,6%   | -              | 1 706   |
| Сулейменов А.С.         | 5,6%   | -              | 1 706   |
| Акинжанова Айнур        | 5,4%   | 8,0%           | Доля сократилась в результате размытия                      |
| Кравченко Айгуль        | 5,4%   | 8,1%           | Доля сократилась в результате размытия                      |
| Владеющие менее 5%      | 6,8%   | 14,0%          | Доля сократилась в результате размытия                      |
| <b>Всего</b>            | <b>100,0%</b>  | <b>100,0%</b>  | <b>10 000</b>   |

*Источник: данные Эмитента*

В 3-м квартале 2015 г. Банк разместил через KASE принадлежащие Эмитенту акции на сумму 10 млрд тенге. Компания отмечает, что в состав акционеров Банка вошли такие как – ТОО «Агрооптторг-07», которое по состоянию на 1 октября 2015 г. было держателем 5,6% акций Эмитента и г-н Сулейменов А.С., с аналогичной долей акций.

Исходя из балансовой стоимости капитала Эмитента, который составляет 30 млрд тенге Компания провела расчеты, новые акционеры приобрели акций на сумму 1,7 млрд тенге каждый, что в сумме составило 3,4 млрд из размещенных 10 млрд тенге. Оставшиеся акции, на сумму 6,6 млрд были приобретены некоторыми действующими акционерами, о чем можно судить в таблице сравнения процентов владения выпущенными голосующими акциями Банка выше.

**Корпоративные события в 3 квартале 2015 г.:**

**22.09.15** "Delta Bank" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 08 сентября 2015 года

**10.09.15** Совет директоров АО "Delta Bank" подвел итоги размещения простых акций KZ1C36500011 (KZ000A1CTMT7, NFBN) посредством проведения подписки

**04.09.15** АО "Delta Bank" сообщило о привлечении его к административной ответственности

**03.09.15** АО "Delta Bank" сообщило об увеличении своего уставного капитала до 30,0 млрд тенге

**03.09.15** Совет директоров АО "Delta Bank" подвел промежуточные итоги сбора заявок на приобретение простых акций KZ1C36500011 (KZ000A1CTMT7, NFBN) посредством проведения подписки

**27.08.15** Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP01Y05E178 (KZ2C00001709, NFBN2) АО "Delta Bank" за период с 19 января по 18 июля 2015 года

**27.08.15** Совет директоров АО "Delta Bank" принял решение о размещении простых акций KZ1C36500011 (KZ000A1CTMT7, NFBN) посредством проведения подписки

*Отчет представителя держателей облигаций АО «Фридом Финанс» за 9 месяцев 2015 г.*

- 26.08.15** KASE опубликовала выписку из протокола заседания Совета директоров АО "Delta Bank" от 24 августа 2015 года
- 24.08.15** Опубликован аудиторский отчет по финансовой отчетности АО "Delta Bank" за 2014 год, подготовленный в целях размещения на интернет-ресурсе ДФО и KASE
- 21.08.15** АО "Delta Bank" сообщило о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность
- 13.08.15** АО "Delta Bank" сообщило о подтверждении агентством Standard & Poog's рейтинговых оценок банка, прогноз "Стабильный"
- 07.08.15** KASE опубликовала выписку из протокола заседания Совета директоров АО "Delta Bank" от 04 августа 2015 года
- 07.08.15** Совет директоров АО "Delta Bank" подвел итоги сбора заявок на участие в размещении 10,0 млн простых акций KZ1C36500011 (KZ000A1CTMT7, NFBN) по цене 1 500 тенге за акцию с учетом реализации акционерами права преимущественной покупки
- 30.07.15** АО "Delta Bank" сообщило о выплате седьмого купона по своим облигациям KZP01Y05E178 (KZ2C00001709, NFBNb2)
- 22.07.15** Опубликована финансовая отчетность АО "Delta Bank" за январь–июнь 2015 года
- 21.07.15** АО "Фридом Финанс" предоставило отчет представителя держателей облигаций четырех выпусков АО "Delta Bank" за первый квартал 2015 года
- 20.07.15** Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP04Y12E699 (KZ2C00002673, NFBNb7) АО "Delta Bank" за период с 13 декабря 2014 года по 12 июня 2015 года
- 20.07.15** Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP03Y15E694 (KZ2C00002681, NFBNb6) АО "Delta Bank" за период с 13 декабря 2014 года по 12 июня 2015 года
- 20.07.15** Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP02Y07E693 (KZ2C00002665, NFBNb5) АО "Delta Bank" за период с 13 декабря 2014 года по 12 июня 2015 года
- 10.07.15** АО "Delta Bank" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 июля 2015 года
- 10.07.15** Опубликован годовой отчет АО "Delta Bank" за 2014 год
- 03.07.15** Совет директоров АО "Delta Bank" принял решение о размещении 10 млн простых акций KZ1C36500011 (KZ000A1CTMT7, NFBN) по цене 1 500 тенге за акцию с учетом реализации акционерами права преимущественной покупки
- 03.07.15** KASE опубликовала выписку из протокола заседания Совета директоров АО "Delta Bank" от 01 июля 2015 года
- 02.07.15** АО "Delta Bank" не выплачивало второй купон по облигациям четырех выпусков в связи с их отсутствием в обращении.

#### **Ограничения (кованты) облигационного выпуска:**

| <b>Ковант</b>  | <b>Определение</b>  |
|--|---|
| 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"> <li>• Для промежуточной отчетности – в течение месяца, следующего за отчетной датой;</li> </ul>  |
|  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Для годовой отчетности – в течение четырёх месяцев, следующих за отчетной датой.</li> </ul>  |
| 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"> <li>• В течение пяти месяцев, следующих за отчетной датой.</li> </ul>  |

*Источник: Проспект выпуска облигаций*

***Кованты и ограничения, предусмотренные в проспекте выпуска облигаций, не нарушены.***

*Отчет представителя держателей облигаций АО «Фридом Финанс» за 9 месяцев 2015 г.*

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](http://www.deltabank.kz) и предоставляет такую информацию KASE, для публикации на сайте биржи – [www.kase.kz](http://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.

#### **Целевое использование денежных средств:**

На момент составления данного отчета первый, второй, третий, четвертый выпуски облигации, выпущенные в рамках второй облигационной программы Эмитента не были размещены, держатели данных ценных бумаг не зарегистрированы. Денежные средства не были привлечены.

#### **Аналитический отчет о финансовом состоянии АО «Delta Bank» по результатам третьего квартала 2015 г.**

Цель анализа – определение финансового положения эмитента по состоянию на 1 октября 2015 г., способности Эмитента отвечать по своим обязательствам перед держателями облигаций и мониторинг целевого использования средств поступивших в результате размещения.

Для целей проведения анализа Эмитента были запрошены следующие виды отчетности:

- Финансовая отчетность по итогам 3-его квартала 2015 г.;
- Пояснительная записка к финансовой отчетности по итогам 3-его квартала 2015 г.;
- Прочие отчеты и Устные комментарии представителей Банка.

*Источники: отчетность Эмитента, НБРК, расчеты «Фридом Финанс»*

| <b>Основные финансовые показатели Банка</b>               | <b>2011</b> | <b>2012</b> | <b>2013</b> | <b>2014</b> | <b>9м<br/>2015</b> |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------------|
| <b>Коэффициенты прибыльности</b>                          |             |             |             |             |                    |
| Процентная маржа  | 8,33%       | 9,78%       | 7,91%       | 6,45%       | 6,63%              |
| Средняя процентная маржа по сектору                       | 3,76%       | 4,22%       | 5,60%       | 5,39%       | 5,77%              |
| Процентный спред  | 6,80%       | 7,64%       | 5,88%       | 4,64%       | 4,78%              |
| Средний процентный спред по сектору                       | 1,56%       | 2,07%       | 2,83%       | 2,69%       | 4,52%              |
| ROE*  | 4,99%       | 9,53%       | 16,18%      | 15,47%      | 14,85%             |
| ROA*  | 0,89%       | 1,26%       | 1,89%       | 1,75%       | 1,99%              |
| Расходы/Доходам   | 0,84        | 0,80        | 0,68        | 0,65        | 0,64               |
| <b>Коэффициенты качества активов</b>                      |             |             |             |             |                    |
| Доля процентных доходов, собранных наличными              | 100%        | 100%        | 97%         | 94%         | 98%                |
| Доля кредитов с просрочкой свыше 90 дней                  | 0,75%       | 0,37%       | 0,81%       | 0,69%       | 0,69%              |
| Капитал/Активы  | 0,18        | 0,13        | 0,12        | 0,11        | 0,14               |
| Кредиты/Активы  | 0,75        | 0,72        | 0,75        | 0,80        | 0,78               |
| <b>Коэффициенты ликвидности</b>                           |             |             |             |             |                    |
| Кредиты/Депозиты  | 0,95        | 0,94        | 1,13        | 1,42        | 1,56               |
| Коэффициент текущей ликвидности (к4)<br>(не менее 0,30)   | 1,32        | 1,47        | 2,06        | 2,77        | 1,18               |
| Коэффициент срочной ликвидности (к4-1)<br>(не менее 1,00) | 22,02       | 11,87       | 4,83        | 2,38        | 1,73               |
| Коэффициент срочной ликвидности (к4-2)                    | 7,96        | 16,07       | 3,11        | 2,67        | 2,91               |

|  |       |       |       |       |       |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|
| (не менее 0,90)  |       |       |       |       |       |
| <b>Коэффициенты достаточности капитала</b>                             |       |       |       |       |       |
| Коэффициент достаточности собственного капитала (k1-1) (не менее 0,06) | 0,168 | 0,118 | 0,095 | 0,095 | 0,154 |
| Коэффициент достаточности собственного капитала (k2) (не менее 0,12)   | 0,196 | 0,207 | 0,158 | 0,148 | 0,154 |

Источники: отчётность Эмитента, НБРК, расчёты АО «Фридом Финанс»

### Финансовый анализ Эмитента за 9 месяцев 2015 года.

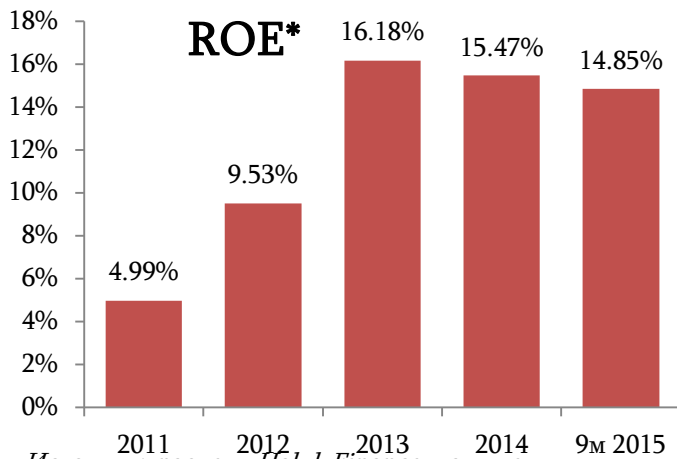
#### Анализ доходов и расходов

| Отчет о прибылях и убытках<br>(млн тенге) | 2011         | 2012          | 2013          | 2014          | 9м<br>2014    | 9м<br>2015    | Изменение<br>г/г |
|---|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------------|
| Процентные доходы                         | 8 191        | 13 950        | 22 462        | 28 354        | 20 008        | 28 087        | 40%              |
| Процентные расходы                        | (3 065)      | (4 635)       | (9 857)       | (13 234)      | (9 187)       | (12 647)      | 38%              |
| <b>Чистый процентный доход</b>            | <b>5 126</b> | <b>9 315</b>  | <b>12 604</b> | <b>15 120</b> | <b>10 821</b> | <b>15 440</b> | <b>43%</b>       |
| Чистые комиссионные доходы                | 667          | 1 146         | 1 171         | 856           | 651           | 664           | 2%               |
| Прочие доходы/(расходы)                   | 196          | 148           | 137           | 677           | 672           | (7)           | -101%            |
| <b>Операционные доходы</b>                | <b>5 990</b> | <b>10 609</b> | <b>13 912</b> | <b>16 653</b> | <b>12 145</b> | <b>17 181</b> | <b>41%</b>       |
| Убытки от обесценения                     | (3 071)      | (6 553)       | (7 073)       | (8 016)       | (5 214)       | (9 036)       | 73%              |
| Операционные расходы                      | (1 947)      | (1 914)       | (2 394)       | (2 765)       | (1 890)       | (2 011)       | 6%               |
| <b>Прибыль до налогообложения</b>         | <b>971</b>   | <b>2 142</b>  | <b>4 444</b>  | <b>5 872</b>  | <b>5 041</b>  | <b>6 134</b>  | <b>22%</b>       |
| Расход по налогу на прибыль               | (178)        | (362)         | (843)         | (862)         | (1 038)       | (923)         | -11%             |
| <b>Чистая прибыль</b>                     | <b>793</b>   | <b>1 780</b>  | <b>3 601</b>  | <b>5 010</b>  | <b>4 003</b>  | <b>5 211</b>  | <b>30%</b>       |
| <b>Расходы/Доходы**</b>                   | <b>84%</b>   | <b>80%</b>    | <b>68%</b>    | <b>65%</b>    | <b>58%</b>    | <b>64%</b>    |                  |

Источники: отчётность Эмитента, НБРК, расчёты «Фридом Финанс»

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

Доходность на капитал Банка за 9 месяцев 2015 г. сложилась на уровне 14,9%, что в свою очередь на 62 БП ниже аналогичного показателя 2014 г.



Источник: расчеты Nalyk Finance, данные Компании

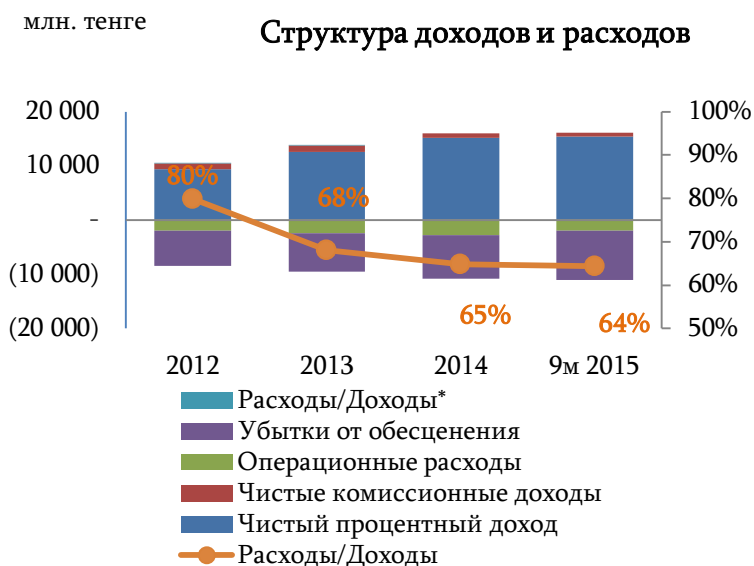
\* кварталные показатели аннуализированы



Процентные доходы Банка за 9 месяцев 2015 г. выросли на 40% в годовом выражении и составили 28 млрд тенге. Рост статьи был обеспечен за счет роста процентов, полученных по кредитам, выданным клиентам. Процентные расходы выросли на 38% за счет роста процентных расходов по сделкам РЕПО и займам, привлеченным от банков и прочих финансовых институтов. Более подробное описание соответствующих статей баланса приведено в разделе анализа финансового положения ниже.

Благодаря росту процентных доходов, операционная прибыль компании за 9 месяцев 2015 г. выросла на 41% и составила 17 млрд тенге. Убытки от обесценения увеличились на 73%, до 9 млрд тенге. Операционные расходы выросли на 6% за счет прочих выплат работникам на 7 млн тенге. Компания считает, что несмотря на значительные колебания расходов и доходов, Эмитент сохранил стабильный уровень соотношения расходов к доходам – показатель сложился на уровне 64%, что на 6 ПП выше, чем в аналогичном периоде прошлого года и на 1 ПП ниже, чем за 2014 г.

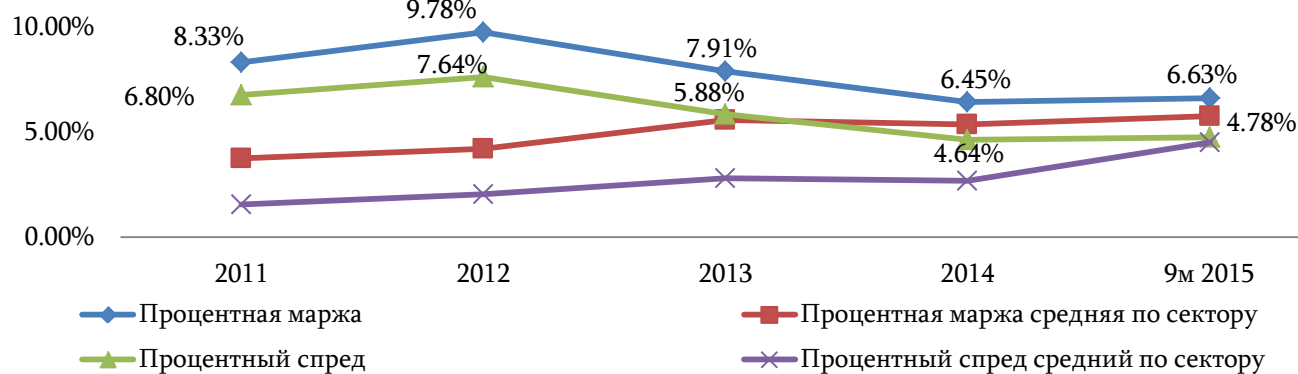
Чистая прибыль Банка выросла на 30%, до 5,2 млрд тенге.



Операционные расходы увеличились на 6% г/г, рост расходов произошел. Стоимость риска (отношение аннуализированных отчислений в провизии к среднегодовому объему выданных кредитов) за 9 месяцев 2015 г. составила 3,81%, что на 1 БП ниже показателя по итогам 2014 г. Соотношение расходов (убытки от обесценения + операционные расходы) к операционным доходам в 2-м полугодии 2015 г. увеличилось на 5 ПП в сравнении с показателем за 3-ий квартал 2014 г. составив 64%.



### Среднегодовые показатели процентной маржи и спреда



Процентная маржа Банка продолжает стабильно повышаться впервые с 2012, по итогам 9 месяцев 2015 г. составила 6,63%, что на 0,86 ПП выше среднего показателя по банковскому сектору Казахстана. Мы связываем рост процентной маржи с привлечением долгосрочных ссуд от государственных финансовых институтов, которые, как мы полагаем, предлагают более низкие ставки, чем БВУ и клиенты Банка, что увеличивает положительную разницу между стоимостью привлечения финансирования и прибылью от выдачи кредитов.

Процентный спред Банка незначительно вырос, составив 4,78%.

### Анализ финансового положения

| Отчет о финансовом положении (млн тенге)    | 31.12.12       | 31.12.13       | 31.12.14       | 30.09.15       | Изменение с начала года |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------------------|
| <b>АКТИВЫ</b>                               | <b>140 891</b> | <b>190 266</b> | <b>285 939</b> | <b>350 275</b> | <b>22%</b>              |
| Рост активов за отчетный период             | 59%            | 35%            | 50%            | 17%            |                         |
| Денежные средства и их эквиваленты          | 8 630          | 16 175         | 10 034         | 22 375         | 126%                    |
| Средства в банках                           | 10 002         | -              | 5 077          | 5 582          | 10%                     |
| Финансовые инструменты**                    | 177            | 177            | 17             | 16             | -5%                     |
| Кредиты, выданные клиентам                  | 101 789        | 143 616        | 229 667        | 274 849        | 20%                     |
| Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи | 17 448         | 26 188         | 39 258         | 36 093         | -8%                     |
| Инвестиции, удерживаемые до срока погашения | 2 180          | 2 205          | -              | -              | н/п                     |
| Основные средства и нематериальные активы   | 344            | 1 039          | 1 427          | 1 312          | -8%                     |
| Требования по отложенному налогу на прибыль | -              | 292            | 4              | 0              | -99%                    |
| Прочие активы                               | 320            | 574            | 454            | 9 749          | н/п                     |
| Прочие активы (несколько статей)            | 3 021          | 4 287          | 1 902          | 11 077         | 482%                    |
| <b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ</b>              | <b>140 891</b> | <b>190 266</b> | <b>285 939</b> | <b>350 275</b> | <b>22%</b>              |
| Обязательства                               | 122 202        | 168 013        | 253 557        | 302 673        | 19%                     |
| Рост обязательств за отчетный период        | 68%            | 37%            | 51%            | 33%            |                         |
| Средства и ссуды финансовых организаций     | 10 890         | 11 411         | 62 151         | 92 469         | 49%                     |

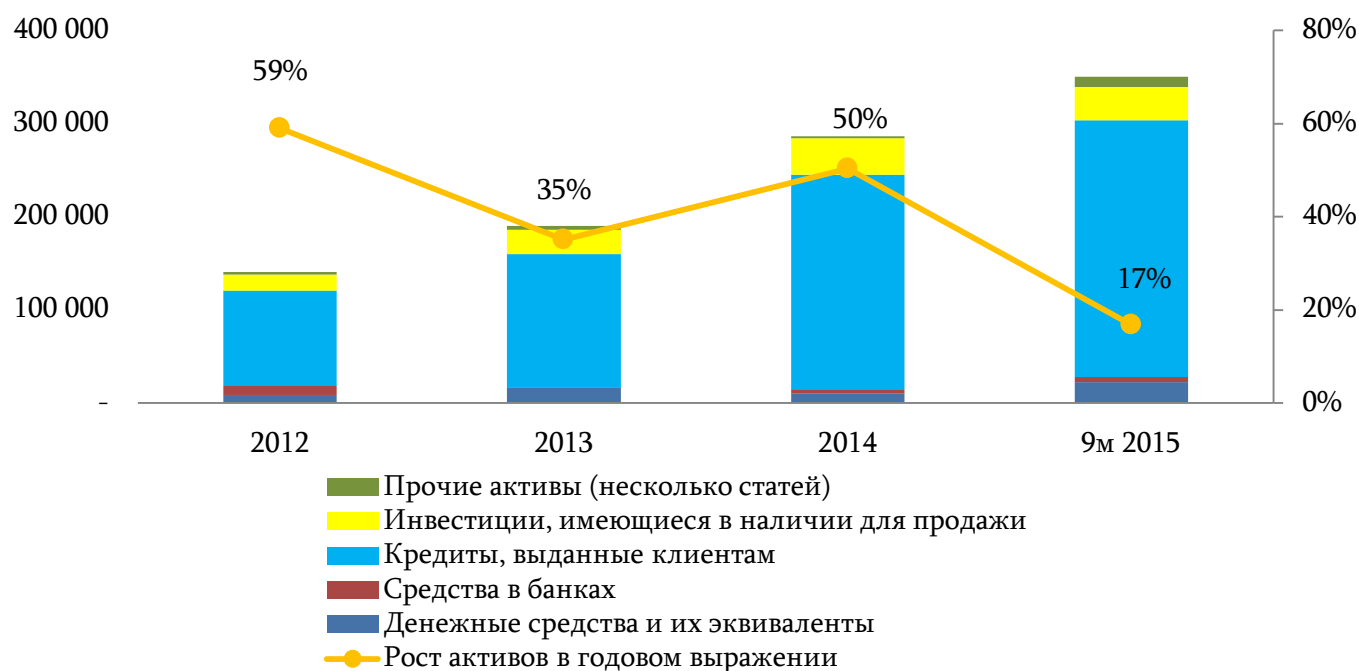


|  |               |               |               |               |            |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|------------|
| РЕПО   | -             | -             | -             | -             | н/п        |
| Текущие счета и депозиты клиентов              | 107 965       | 127 296       | 162 110       | 176 645       | 9%         |
| Выпущенные долговые ценные бумаги              | 3 112         | 28 859        | 28 914        | 29 106        | 1%         |
| Субординированные облигации                    | -             | -             | -             | -             | н/п        |
| Обязательства по отложенному налогу на прибыль | 49            | -             | -             | -             | н/п        |
| Прочие обязательства                           | 186           | 447           | 382           | 4 453         | н/п        |
| Прочие   | 235           | 447           | 382           | 4 453         | 1 066%     |
| <b>Капитал</b>                                 | <b>18 689</b> | <b>22 253</b> | <b>32 382</b> | <b>47 602</b> | <b>47%</b> |
| Рост капитала за отчетный период               | 18%           | 19%           | 46%           | 31%           |            |
| Уставный капитал                               | 15 461        | 15 461        | 20 460        | 30 460        | 49%        |
| Резервный капитал                              | 963           | 2 370         | 2 370         | 2 370         | 0%         |
| Резерв переоценки инвестиций для продажи       | 84            | 46            | 167           | 0             | н/п        |
| Резерв по переоценке ОС и НМА                  | 2             | 0             | 0             | 176           | н/п        |
| Нераспределенная прибыль                       | 2 179         | 4 375         | 9 385         | 14 596        | 56%        |

Источники: отчетность Эмитента, расчеты «Фридом Финанс»

млн.  
тенге

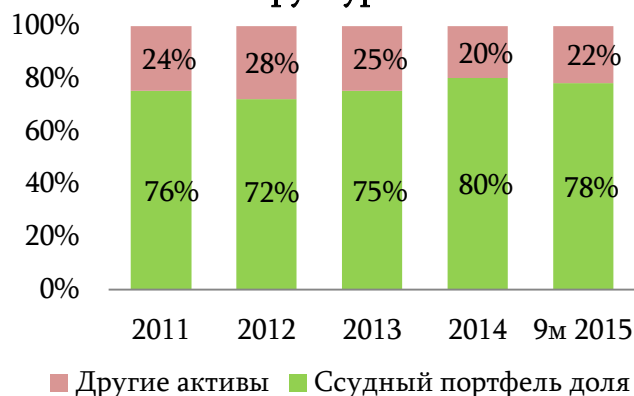
### Структура и динамика роста активов



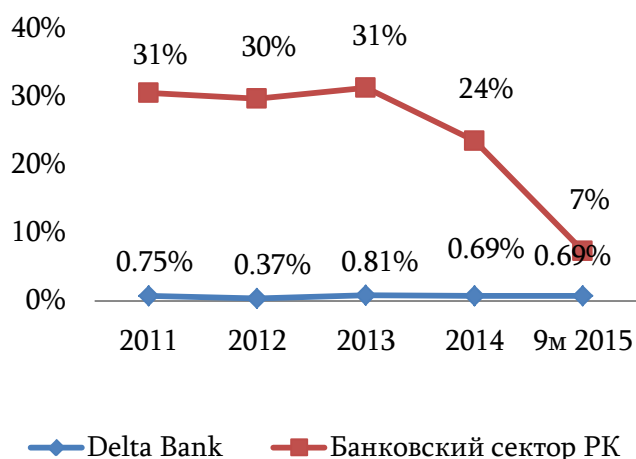
Источники: отчетность Эмитента, расчеты «Фридом Финанс»

По итогам 9 месяцев 2015 г. активы Банка выросли на 22% с начала года и составили 350 млрд тенге. На конец 3-го квартала 2015 г. доля ссудного портфеля в структуре активов снизилась на 2 пп и находится на уровне 78%, нетто займы составили почти 275 млрд тенге. Рост ссудного портфеля с начала года составил 20%. Доля займов Банка с просрочкой платежей свыше 90 дней остается пятый год подряд на уровне менее 1%. Средний показатель по сектору снизился с 24% до 7% ввиду проводимой общегосударственной политики по снижению доли проблемных займов БВУ.

### Доля ссудного портфеля в структуре активов

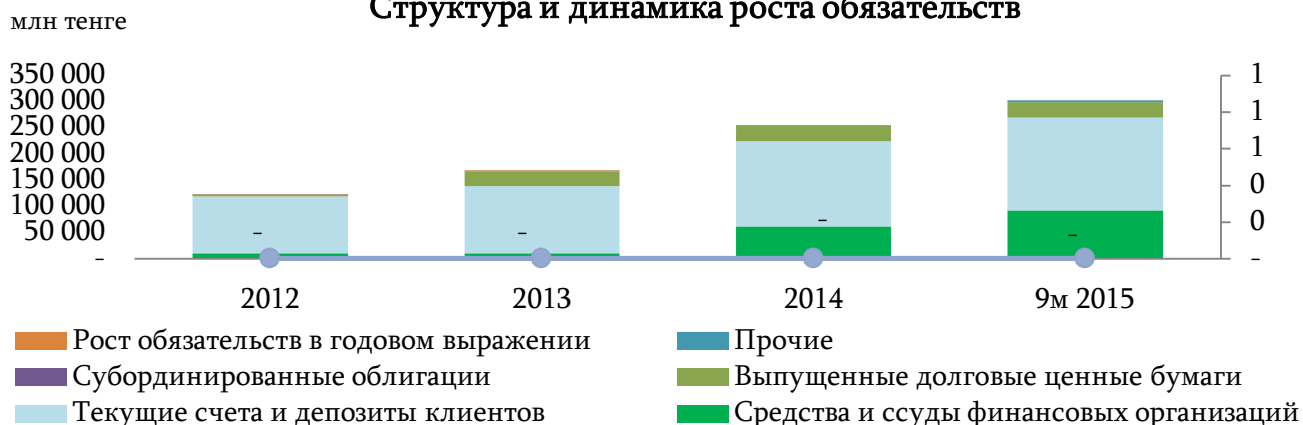


### Доля кредитов с просрочкой платежей свыше 90 дней



Источники: отчётность Эмитента, расчёты «Фридом Финанс»

### Структура и динамика роста обязательств



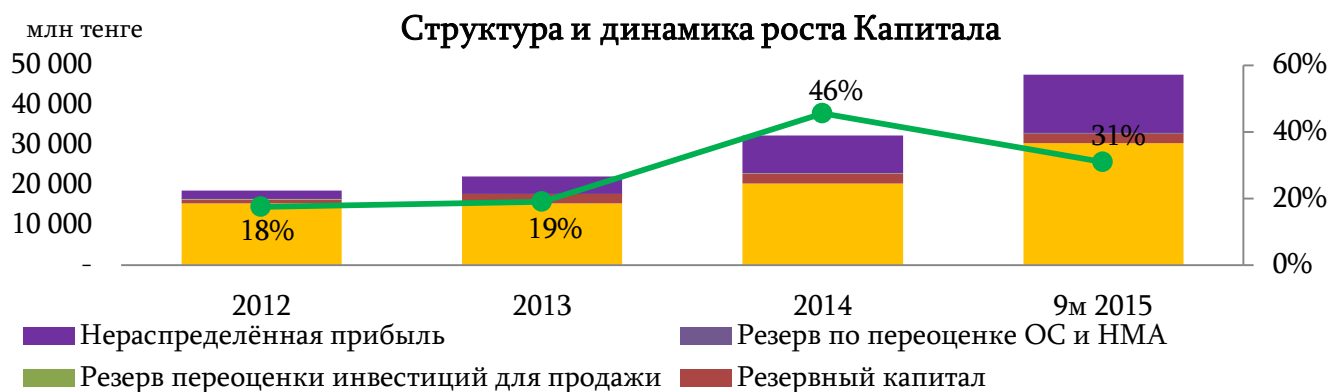
Источники: отчётность Эмитента, расчёты «Фридом Финанс»

Основным источником фондирования Банка остаются средства клиентов, которые составили 176 млрд тенге (т.е. порядка 58% от обязательств). Рост статьи за 9 месяцев 2015 г. составил 9%.

Второй год подряд Банк интенсивно наращивает средства и ссуды, привлеченные от финансовых организаций. За 9 месяцев 2015 г. Банк привлек 30 млрд тенге от финансовых организаций. Доля статьи составила 31% от обязательств Эмитента.

Прочие обязательства увеличились до 4,4 млрд тенге, при этом финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 1 октября 2015 г не содержит соответствующих пояснений.

Выпущенные долговые ценные бумаги, по итогам 3-го квартала 2015 г. остались на прежнем уровне, их доля составила 11%.



Источники: отчётность Эмитента, расчёты «Фридом Финанс»

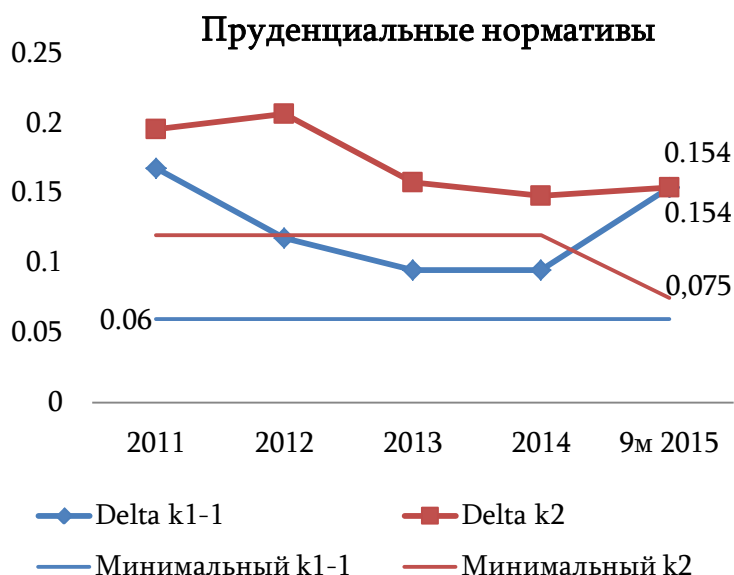
По итогам 9 месяцев 2015 г. капитал Банка вырос на 15 млрд тенге, или на 47%. Ключевым драйвером роста стало привлечение дополнительного акционерного капитала в размере 10 млрд тенге, которые были привлечены путем размещения ранее выпущенных Эмитентом акций. Более подробно об изменениях в структуре акционеров смотреть раздел об акционерах выше.

Вторым толчком роста капитала Банка стало получение банком чистой прибыли в размере 5 млрд тенге, которая повлияла на рост нераспределенной прибыли на балансе Банка.

Коэффициенты достаточности капитала находятся на комфортном уровне выше минимальных уровней, установленных пруденциальными нормативами. Дополнительные вливания капитала со стороны акционеров в 2015 г. позволили удержать коэффициенты достаточности от снижения, несмотря на значительные темпы кредитования.

В 3-м квартале 2015 г. коэффициент достаточности k2 незначительно повысился до 0,154, при минимальном требуемом уровне, установленном новыми требованиями с начала 2015 г. в 0,075.

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



Источники: отчётность Эмитента, расчёты «Фридом Финанс»

### Анализ движений денежных средств

| Отчет о движении денежных средств (млн тенге)                     | 2012    | 2013    | 2014     | 9м 2014  | 9м 2015 |
|---|---------|---------|----------|----------|---------|
| ДДС от операционной деятельности                                  | 4 666   | (8 378) | 3 717    | 1 066    | (4 276) |
| ДДС от инвестиционной деятельности                                | (8 759) | (9 427) | (11 217) | (10 214) | 3 088   |
| ДДС от финансовой деятельности                                    | 2 707   | 25 295  | 4 999    | 4 999    | 10 000  |
| Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и их эквивалентов | (1 387) | 7 544   | (1 063)  | (2 903)  | 12 640  |
| Денежные средства и их эквиваленты на начало года                 | 9 997   | 8 630   | 16 175   | 14 505   | 22 675  |
| Денежные средства и их эквиваленты на конец периода               | 8 630   | 16 175  | 15 112   | 11 602   | 35 315  |

Источник: отчётность Эмитента

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

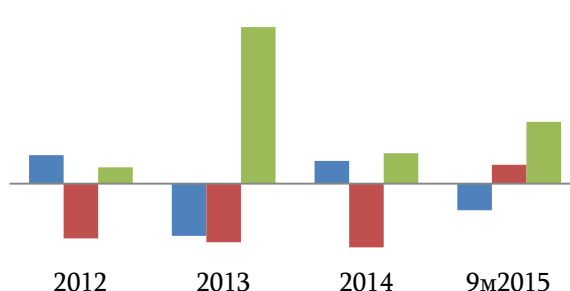
Отчет представителя держателей облигаций АО «Фридом Финанс» за 9 месяцев 2015 г.

За 9 месяцев 2015 г. у Банка сложился отток денежных средств от операционной деятельности в размере 4,3 млрд тенге. Основными статьями выбытия денежных средств от операционной деятельности стали выдача кредитов клиентам и отток средств клиентов со счетов и депозитов Банка, объем которых составил 32 и 9 млрд тенге, соответственно. Ключевыми статьями притока денежных средств, полученных в результате операционной деятельности стали средства и ссуды банков и финансовых организаций, объем которых составил 21 млрд тенге и большая часть этих средств поступила от государственных финансовых институтов. В рамках инвестиционной деятельности на счета эмитента поступило 3 млрд тенге за счет продажи и погашения инвестиций, предназначенных для продажи.

млн  
тенге

25 000  
20 000  
15 000  
10 000  
5 000  
0  
-5 000  
-10 000

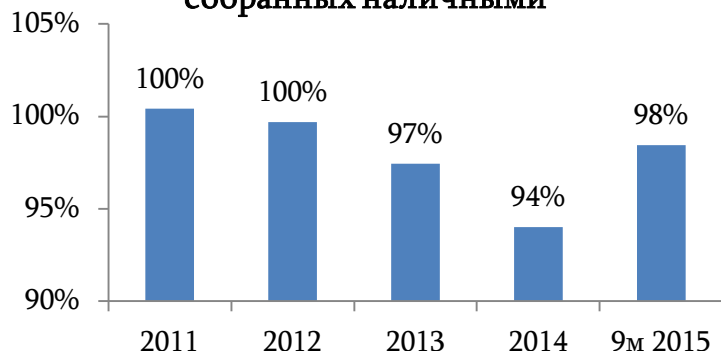
### Движения денежных



- ДДС от операционной деятельности
- ДДС от инвестиционной деятельности
- ДДС от финансовой деятельности

Источник: отчетность Эмитента

### Доля процентных доходов, собранных наличными



В рамках финансовой деятельности Банк разместил простые акции среди новых и действующих акционеров на сумму 10 млрд тенге. Более подробно об изменениях в составе акционеров описано в разделе об акционерах выше.

Таким образом, за 9 месяцев 2015 г. с учетом всех денежных потоков у Банка сложилось чистое увеличение денежных средств в размере 8,8 млрд.

За 9 месяцев 2015 г. доля процентных доходов, собранных наличными выросла в сравнении с 2014 г. и составила 98%.

### Анализ валютной позиции Банка

| По состоянию на 01.10.2015 г. (в млн. тенге)   | Тенге          | Доллар США    | Евро         | Прочие валюты | Итого          |
|--|----------------|---------------|--------------|---------------|----------------|
| <b>Активы</b>  | <b>252 927</b> | <b>92 074</b> | <b>4 713</b> | <b>164</b>    | <b>349 879</b> |
| Денежные средства и эквиваленты  | 4 024          | 16 767        | 1 719        | 164           | 22 675         |
| Счета и депозиты в банках  | 5 582          | -             | -            | -             | 5 582          |
| Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток | 16             | -             | -            | -             | 16             |
| Кредиты, выданные клиентам   | 207 017        | 66 816        | 1 016        | -             | 274 849        |
| Финансовые активы для продажи  | 34 857         | 1 236         | -            | -             | 36 093         |
| ОС и НМА   | 1 312          | -             | -            | -             | 1 312          |
| Требования по отложенному налогу на прибыль  | 0              | -             | -            | -             | 0              |
| Прочие финансовые активы   | 121            | 7 254         | 1 978        | -             | 9 353          |
|  |                |               |              |               |                |
| <b>Обязательства</b>   | <b>209 601</b> | <b>87 933</b> | <b>4 577</b> | <b>34</b>     | <b>302 146</b> |

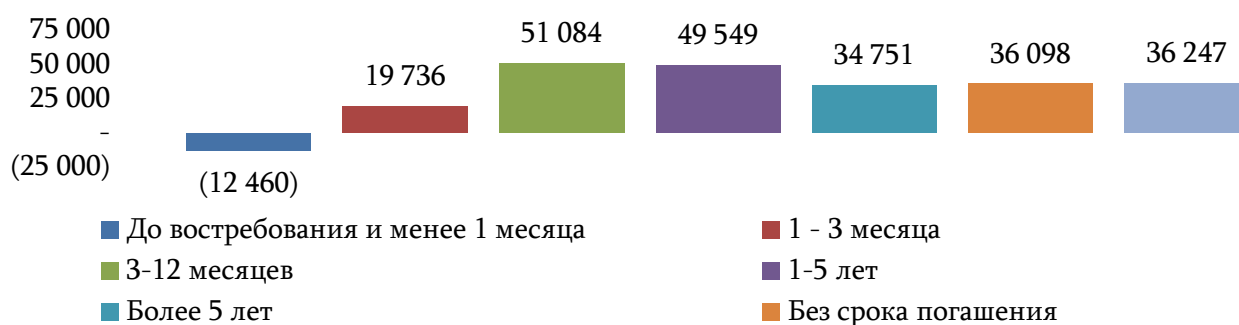
Отчет представителя держателей облигаций АО «Фридом Финанс» за 9 месяцев 2015 г.

|  |               |              |            |            |               |
|--|---------------|--------------|------------|------------|---------------|
| Средства банков и других финансовых институтов | 63 404        | 26 610       | 2 455      | -          | 92 469        |
| Текущие счета и вклады клиентов                | 107 035       | 59 281       | 299        | 30         | 176 645       |
| Выпущенные долговые ЦБ                         | 29 106        | -            | -          | -          | 29 106        |
| Прочие обязательства                           | 56            | 2 042        | 1 824      | 4          | 3 927         |
|  |               |              |            |            |               |
| <b>Чистая позиция</b>                          | <b>43 326</b> | <b>4 140</b> | <b>136</b> | <b>130</b> | <b>47 732</b> |

Источник: отчетность Эмитента

По состоянию на 1 октября 2015 г. активы Эмитента, деноминированные в долларах США превышают обязательства на сумму, эквивалентную 4,1 млрд тенге.

### Кумулятивная чистая позиция по срокам погашения активов и обязательств Банка



По состоянию на 1 октября 2015 г. банк несет риск ликвидности по позициям со сроками погашения менее 1 месяца и до востребования. Отрицательная чистая позиция по таким позициям составляет 12 млрд тенге, что на 3 млрд тенге больше, чем на начало года. Мы связываем данный факт с притоком значительной части депозитов и счетов клиентов из категории срочных в категорию до востребования. Обязательства с более поздними сроками погашения перекрываются активами.

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

Председатель Правления  
АО «Фридом Финанс»



\_\_\_\_\_ Миникеев Р.Д.