

Отчет представителя держателя облигаций  
АО «Фридом Финанс»  
за 2014 год  
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).

#### **Основные параметры финансовых инструментов:**

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

#### **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)

#### **Акционеры Банка (по состоянию на 1 января 2015 г.):**

Фамилия, имя, отчество физического лица или наименование юридического лица - держателя ценных бумаг	Количество ценных бумаг Эмитента на лицевом счете держателя ценных бумаг	Соотношение количества ценных бумаг, принадлежащих держателю ценных бумаг, к количеству ценных бумаг Эмитента (в процентах)	
	Общее количество	размещенных	голосующих
Акинжанова Айнуур	1 069 899	8,02	8,05
Ахметжанова Гулимжан	817 255	6,13	6,15
Балмагамбетова Алмагуль	1 156 038	8,67	8,70
Джолдыбаева Жанар	1 000 000	7,50	7,52
Кравченко Айгуль	1 082 345	8,12	8,14
Сактаганова Галия	1 000 000	7,50	7,52
Самзаев Артыкбай	3 254 264	24,41	24,48
Саркулова Куляш	1 000 000	7,50	7,52
Тулепбеков Жасулан	1 065 636	7,99	8,02

В целях реализации утвержденной стратегии Советом директоров Банка в конце 2013 года было принято решение об увеличении уставного капитала на 5 млрд тенге. 28 февраля 2014 года предложенные к размещению акции были успешно реализованы среди акционеров Банка.

#### **Корпоративные события в 2014 г.:**

- 6 января 2014 г. на сайте Биржи была размещена информация о решении СД от 30 декабря 2013 г., касательно дополнительного размещения 3 333 000 акций Банка по цене 1500 тенге за акцию с соблюдением права акционеров преимущественной покупки.
- 27 января 2014 г. Банк выплатил четвертое купонное вознаграждение по первому выпуску облигаций выпущенных в рамках первой облигационной программы Банка NFBNb2 (НИН KZP01Y05E178) в сумме 469 727 500,00 тенге.
- 3 марта 2014 г. СД Банка принял решение считать размещение 3 333 000 акций Банка завершенным.
- 3 марта 2014 г. Банк сообщил об увеличении уставного капитала на 5 млрд тенге, при этом собственный капитал вырос до 27,8 млрд тенге.
- 26 марта 2014 г. СД Банка было принято решение о выпуске второй облигационной программы Банка на сумму 150 млрд тенге и четырех выпусков облигаций в рамках второй облигационной программы Банка на общую сумму 50 млрд тенге.
- 1 апреля 2014 г. Национальный Банк Республики Казахстан произвел регистрацию изменений и дополнений в проспект выпуска акций Банка в части п. 12 – Коллегиальный (единоличный) исполнительный орган эмитента - Правление.
- 7 апреля 2014 г. Банком получены письменные уведомления от рейтингового агентства Standard & Poor's, касательно ежегодного подтверждения рейтинга на уровне «В» первой облигационной программе Банка и двум выпускам облигаций выпущенных в рамках данной программы.
- 14 апреля 2014 г. состоялось годовое Общее собрание акционеров Банка.
- 17 апреля 2014 г. Национальный Банк Республики Казахстан произвел регистрацию изменений в проспект выпуска первой облигационной программы Банка в части п. 14 – Исполнительный орган эмитента – Правление.
- 18 апреля 2014 г. Банк сообщил об увеличении чистой прибыли по итогам 2013 года.
- 23 апреля 2014 г. Банк сообщил об увеличении прибыли в 2,2 раза в 1 квартале 2014 года.
- 22 мая 2014 г. Национальный Банк Республики Казахстан произвел регистрацию второй облигационной программы Банка и четырех выпусков облигаций в рамках второй облигационной программы.
- 28 мая 2014 г. Банком получены письменные уведомления от рейтингового агентства Standard & Poor's, касательно присвоения рейтинга на уровне «В» второй облигационной программе Банка и четырем выпускам облигаций выпущенных в рамках данной программы.
- 30 мая 2014 г. Банк выплатил второе купонное вознаграждение по второму выпуску облигаций выпущенных в рамках первой облигационной программы Банка NFBNb3 (НИН KZP02Y10E176) в сумме 718 237 500,00 тенге.
- 24 июня 2014 г. Национальный Банк Республики Казахстан утвердил отчет об итогах размещения акций Банка.
- 10 Июля 2014 г. Национальный Банк Республики Казахстан утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP02Y10E176 (KZ2C00002038, NFBNb3) АО "Delta Bank" за период с 28 ноября 2013 года по 27 мая 2014 года.
- 21 Июля 2014 г. Банк выплатил пятое купонное вознаграждение по первому выпуску облигаций выпущенных в рамках первой облигационной программы Банка NFBNb2 (НИН KZP01Y05E178) в сумме 469 727 500,00 тенге.
- 11 Сентября 2014 г. В секторе вторичного рынка KASE открыты торги облигациями выпущенных в рамках второй облигационной программы Банка KZP01Y05E699 (KZ2C00002699, NFBNb4), KZP02Y07E693 (KZ2C00002665, NFBNb5), KZP03Y15E694 (KZ2C00002681, NFBNb6) и KZP04Y12E699 (KZ2C00002673, NFBNb7).
- 8 Декабря 2014 г. Банк выплатил третье купонное вознаграждение по второму выпуску облигаций выпущенных в рамках первой облигационной программы Банка NFBNb3 (НИН KZP02Y10E176) в сумме 718 237 500,00 тенге.
- 8 Декабря 2014 г. Национальный Банк Республики Казахстан утвердил отчет об итогах размещения акций Банка за период с 17.05.2014 года по 16.11.2014 года.

- 22 Декабря 2014 г. Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP02Y10E176 (KZ2C00002038, NFBNb3) АО "Delta Bank" за период с 28.05.2014 года по 27.11.2014 года.

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

<b>Ковенант</b>	<b>Определение</b>
Соблюдение сроков предоставления годовой и промежуточной отчетности	<p>Не допускать нарушения сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных листинговым договором, заключённым между Банком и АО «Казахстанская фондовая биржа» (далее – «KASE»). Сроки, установленные KASE:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Для промежуточной отчетности – в течение месяца, следующего за отчетной датой;</li> <li>• Для годовой отчетности – в течение четырёх месяцев, следующих за отчетной датой.</li> </ul>

Соблюдение сроков предоставления аудиторских отчетов	<p>Не допускать нарушения сроков предоставления аудиторских отчетов по годовой финансовой отчетности Банка, установленных листинговым договором, заключённым между Банком и KASE, за исключением случаев нарушения сроков предоставления Банку таких отчетов аудиторской компанией. Сроки, установленные KASE:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• В течение пяти месяцев, следующих за отчетной датой.</li> </ul>
--	---

*Источник: Проспект выпуска облигаций*

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

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 2014 г.**

**Цель анализа** – определение финансового положения эмитента по состоянию на 1 января 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 2014 г.;
- Пояснительная записка к финансовой отчетности по итогам 2014 г.;
- Информация о целевом использовании денежных средств по состоянию на 1 января 2015 г.;
- Отчёт о выполнении пруденциальных нормативов по состоянию на 1 января 2015 г.;
- Отчёт о структуре активов и пассивов в разрезе сроков погашения и валют по состоянию на 1 января 2015 г.

Основные финансовые показатели Банка	2011	2012	2013	2014
Коэффициенты прибыльности				
Процентная маржа	8,33%	9,78%	7,91%	6,45%
Процентная маржа средняя по сектору	3,76%	4,22%	5,60%	5,39%
Процентный спред	6,80%	7,64%	5,88%	4,64%
Процентный спред средний по сектору	1,56%	2,07%	2,83%	2,69%
ROE	4,99%	9,53%	16,18%	15,47%
ROA	0,89%	1,26%	1,89%	1,75%
Расходы/Доходам	0,84	0,80	0,68	0,65

Коэффициенты качества активов				
Доля процентных доходов, собранных наличными	100%	100%	97%	94%
Доля кредитов с просрочкой свыше 90 дней	0,75%	0,37%	0,81%	0,69%
Капитал/Активы	0,18	0,13	0,12	0,11
Кредиты/Активы	0,75	0,72	0,75	0,80
Коэффициенты ликвидности				
Кредиты/Депозиты	0,95	0,94	1,13	1,42
Коэффициент текущей ликвидности (к4) (не менее 0,30)	1,32	1,47	2,06	2,77
Коэффициент срочной ликвидности (к4-1) (не менее 1,00)	22,02	11,87	4,83	2,38
Коэффициент срочной ликвидности (к4-2) (не менее 0,90)	7,96	16,07	3,11	2,67
Коэффициенты достаточности капитала				
Коэффициент достаточности собственного капитала (к1-1) (не менее 0,06)	0,168	0,118	0,095	0,095
Коэффициент достаточности собственного капитала (к2) (не менее 0,12)	0,196	0,207	0,158	0,148

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

## Финансовый анализ Эмитента за 2014 год.

### Анализ доходов и расходов

Отчет о прибылях и убытках (млн тенге)	2011	2012	2013	2014	Изменение 2014 / 2013 (%)
Процентные доходы	8 191	13 950	22 462	28 354	26%
Процентные расходы	(3 065)	(4 635)	(9 857)	(13 234)	34%
Чистый процентный доход	<b>5 126</b>	<b>9 315</b>	<b>12 604</b>	<b>15 120</b>	<b>20%</b>
Чистые комиссионные доходы	<b>667</b>	<b>1 146</b>	<b>1 171</b>	<b>856</b>	<b>-27</b>
Прочие доходы/(расходы)	196	148	137	677	395%
Операционные доходы	<b>5 990</b>	<b>10 609</b>	<b>13 912</b>	<b>16 653</b>	<b>20%</b>
Убытки от обесценения	(3 071)	(6 553)	(7 073)	(8 016)	13%
Операционные расходы	(1 947)	(1 914)	(2 394)	(2 765)	15%
Прибыль до налогообложения	<b>971</b>	<b>2 142</b>	<b>4 444</b>	<b>5 872</b>	<b>32%</b>
Расход по налогу на прибыль	(178)	(362)	(843)	(862)	(2%)
Чистая прибыль	<b>793</b>	<b>1 780</b>	<b>3 601</b>	<b>5 010</b>	<b>39%</b>
Расходы/Доходы	<b>84%</b>	<b>80%</b>	<b>68%</b>	<b>65%</b>	

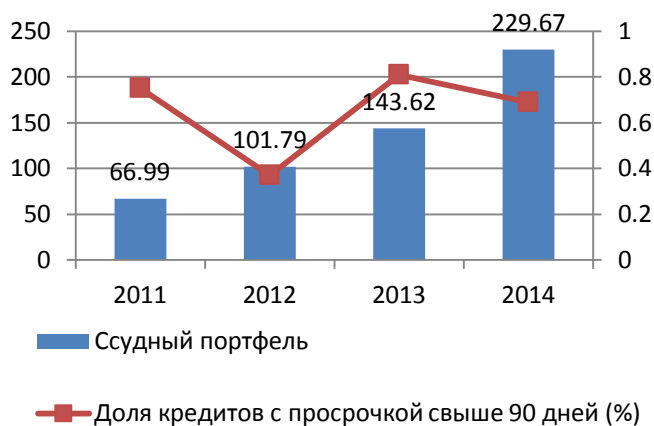
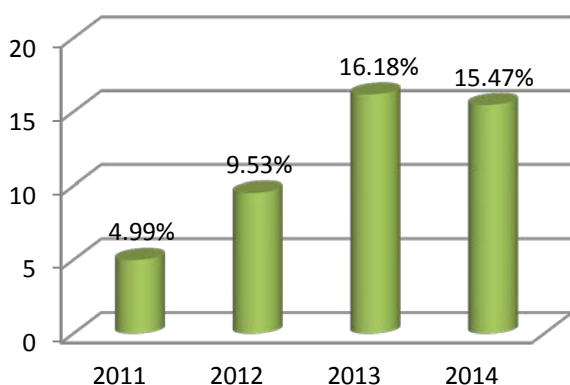
Источники: отчетность Эмитента, НБРК, расчеты «Фридом Финанс»

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

Прибыльность Банка доходность на капитал банка снизилась в 2014 г., ROE в составила 15%, что менее, чем на 1 пп ниже, чем ставка ROE в 2013 г.

Чистая прибыль Банка в 2014 г. составила 5 млрд тенге, что на 39% превышает чистый доход, полученный Банком по итогам 2013 г. Основным драйвером роста прибыли стал рост чистого процентного дохода на 20%. В 2014 г. процентные доходы выросли на 26% в сравнении с 2013 г., а процентные расходы – на 34% г/г.

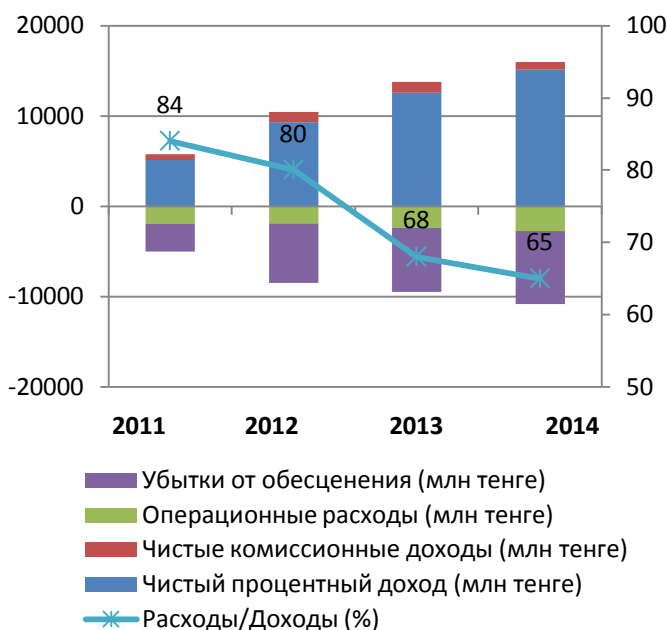
## ROE



Главной причиной роста процентных доходов в отчетном периоде стал рост объема выданных клиентам кредитов, которые составили 230 млрд тенге, что на 60% больше, чем в начале года.

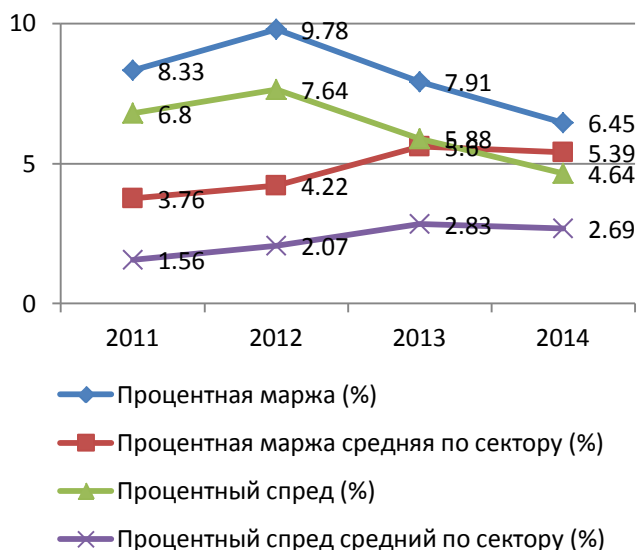
В 2014 г. Банк привлек более 50 млрд тенге средств от других банков и финансовых институтов и на конец года объем таких средств составил 62 млрд или в 5,5 раз больше, чем 1 января 2014 г. Привлечение большого объема таких средств вкуче с ростом депозитной базы на 35 млрд тенге (или на 27%) явились основной причиной роста процентных расходов.

Операционные расходы увеличились на 15% г/г. Аннуализированная стоимость риска (т.е. отношение аннуализированных отчислений в провизии к среднегодовому объему выданных кредитов) за 2014 год составила 3,82%, что на 1,33 пп ниже данного показателя, сформировавшегося по итогам 2013 г. Соотношение расходов (убытки от обесценения + операционные расходы) к операционным доходам в 2014 г. сократилось на 3 пп в сравнении с показателем за 2013 г и составило 65%.



Как видно из отчётности Эмитента, данное соотношение сокращалось плавно из года в год, что говорит об эффективном контроле над операционными расходами Банка.

### Среднегодовые показатели процентной маржи и спреда



Процентная маржа Банка в 2014 г. сократилась и составила 6,45%, что на 1,06 пп выше среднего показателя по банковскому сектору Казахстана. Процентный спред Банка превысил средний показатель по банковскому сектору на 1,95 пп, несмотря сокращение на 1,24 пп в сравнении с уровнем, сложившимся по итогам предыдущего года.

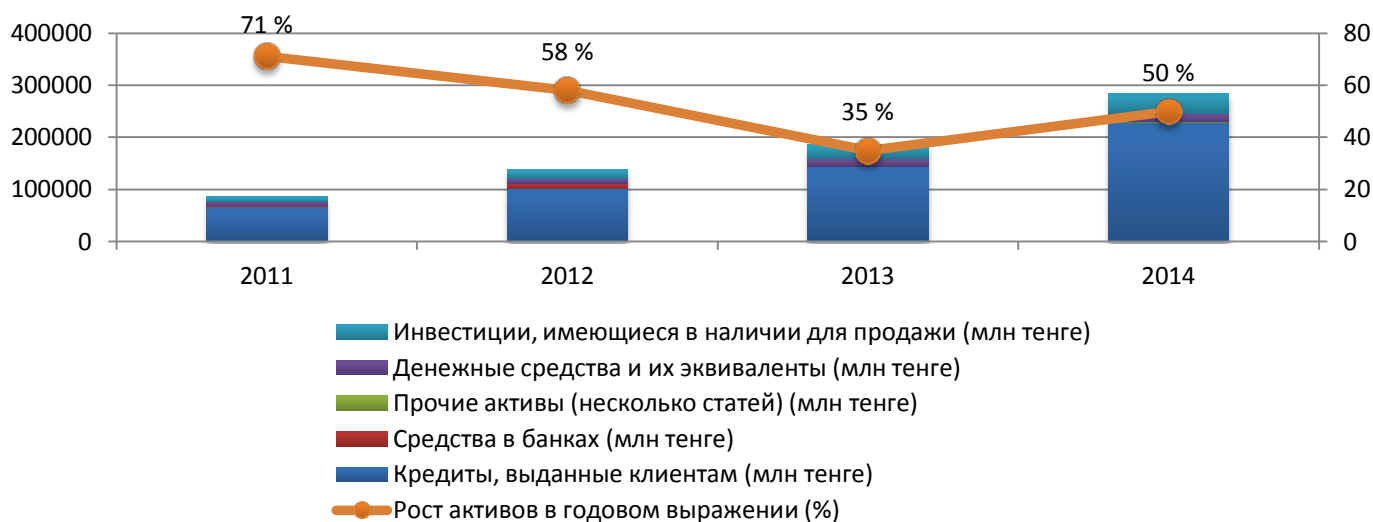
Для получения дополнительных средств с целью выдачи новых кредитов, Банк готов привлекать более дорогие средства и в некоторых случаях идти на установление меньших ставок по кредитам, что и сокращает процентный спред Банка. Такие действия также сокращают разницу между процентными доходами и расходами, наращивая объем активов, и это ведет к сокращению процентной маржи.

Рост прибыльности Банка при снижении процентных показателей маржи и спреда обусловлен наращиванием общего объема доходных активов, что приводит к более высокой долговой нагрузке и повышению рисков с целью увеличения уровня прибыльности Банка.

### Анализ финансового положения

Отчет о финансовом положении (млн тенге)	2011	2012	2013	2014	Изменение 2014/2013
<b>АКТИВЫ</b>	<b>89 001</b>	<b>140 891</b>	<b>190 266</b>	<b>285 939</b>	<b>50%</b>
Рост активов в годовом выражении	71%	59%	35%	50%	
Денежные средства и их эквиваленты	8 224	8 630	16 175	15 112	-7%
Средства в банках	2 075	10 002	-	-	н/п
Финансовые инструменты**	187	177	177	17	-91%
Кредиты, выданные клиентам	66 990	101 789	143 616	229 667	60%
Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи	8 538	17 448	26 188	39 258	50%
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения	2 407	2 180	2 205	-	-100%
Основные средства и нематериальные активы	458	344	1 039	1 427	37%
Требования по отложенному налогу на прибыль	31	-	292	4	-98%
Прочие активы	91	320	574	454	-21%
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ</b>	<b>89 001</b>	<b>140 891</b>	<b>190 266</b>	<b>285 939</b>	<b>50%</b>
Обязательства	73 105	122 202	168 013	253 557	51%
Рост обязательств в годовом выражении	81%	68%	37%	51%	36%
Средства и ссуды финансовых организаций	1 076	10 890	11 411	62 151	445%
Текущие счета и депозиты клиентов	70 214	107 965	127 296	162 110	27%
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	3 112	28 859	28 914	0%
Субординированные облигации	1 340	-	-	-	н/п
Обязательства по отложенному налогу на прибыль	-	49	-	-	н/п
Прочие обязательства	475	186	447	382	-15%
<b>Капитал</b>	<b>15 896</b>	<b>18 689</b>	<b>22 253</b>	<b>32 382</b>	<b>46%</b>
Рост капитала в годовом выражении	<b>37%</b>	<b>18%</b>	<b>19%</b>	<b>46%</b>	
Уставный капитал	14 434	15 461	15 461	20 460	32%
Резервный капитал	313	963	2 370	2 370	0%
Резерв переоценки инвестиций для продажи	97	84	46	167	262%
Резерв по переоценке ОС и НМА	83	2	0	0	-94%
Нераспределённая прибыль	869	2 179	4 375	9 385	115%

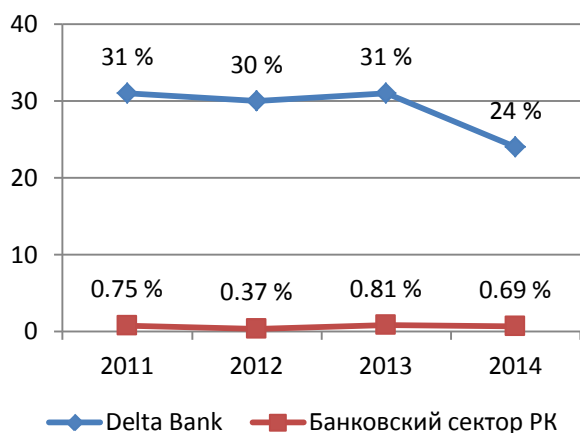
Источники: отчетность Эмитента, расчёты «Фридом Финанс»



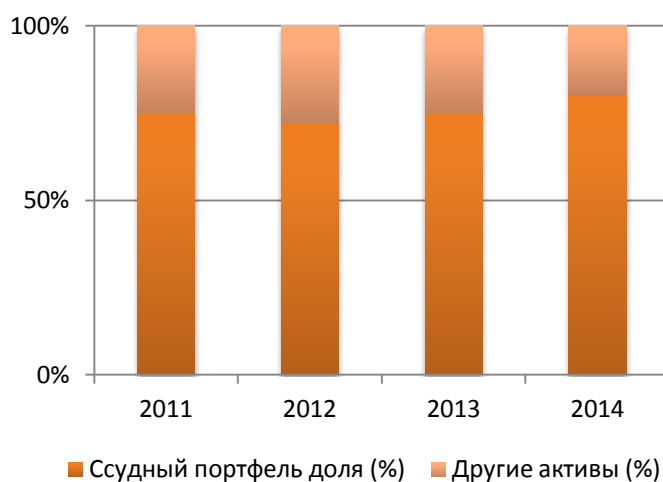
Источники: отчётность Эмитента, расчёты «Фридом Финанс»

По итогам 2014 г. активы Банка выросли на 50% и составили 286 млрд тенге. Доля ссудного портфеля в структуре активов 2014 г. выросла на 5 пп в сравнении с уровнем 2013 г. и составила 80%, в денежном выражении – 230 млрд тенге. Рост ссудного портфеля в 2014 г. составил 60%. Доля займов с просрочкой платежей свыше 90 дней за год сократилась на 12бп и составила 0,69% от займов брутто, в то время как, средний показатель по сектору составил 24%, сократившись на 7 пп в сравнении с предыдущим годом. Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи, выросли на 50% до 39 млрд тенге и составили 14% от активов. Денежные средства в 2014 г. сократились на 7%.

**Доля кредитов с просрочкой платежей свыше 90 дней**



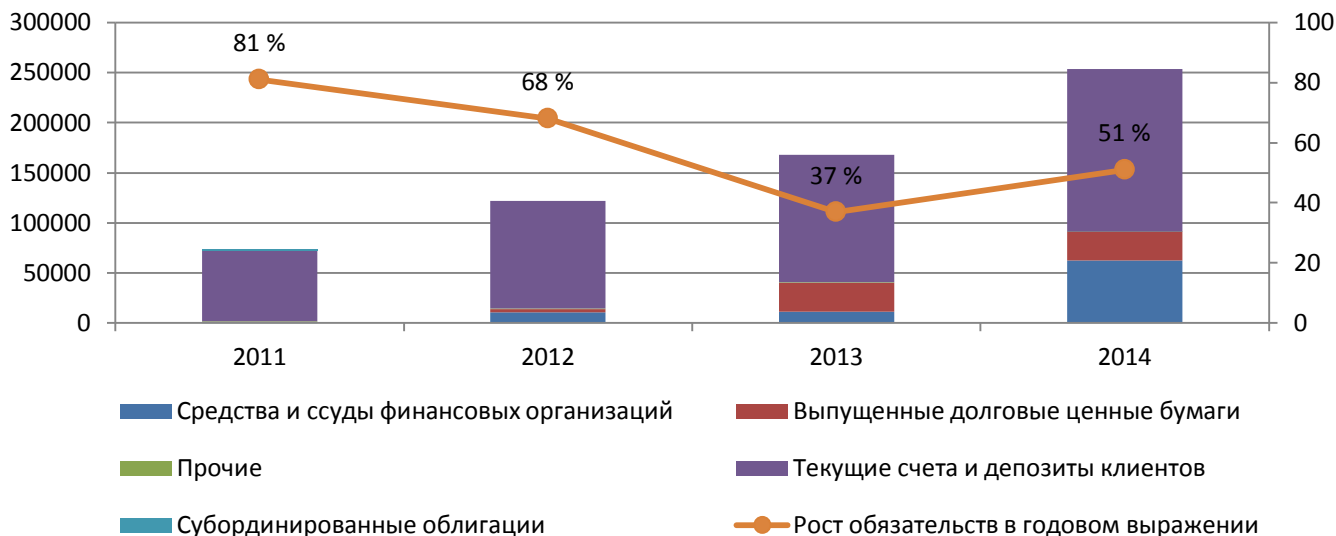
**Доля ссудного портфеля в структуре активов**



Источники: отчётность Эмитента, расчёты «Фридом Финанс»



### Структура и динамика роста обязательств



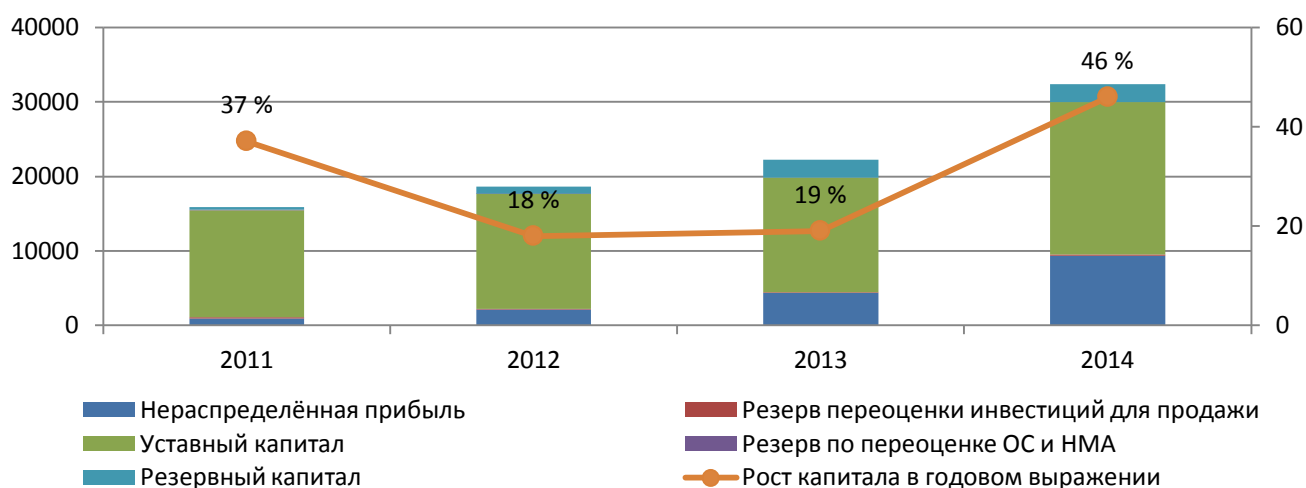
Источники: отчётность Эмитента, расчёты «Фридом Финанс»

Основным источником фондирования Банка остаются средства клиентов, которые по итогам 2014 г. увеличились на 27% по сравнению с 2013 г., составив 162 млрд тенге (т.е. порядка 64% от обязательств). 95% депозитов составляют представители МСБ и корпоративные клиенты, а оставшиеся 5% относятся к розничному сектору. Из общего числа депозитов клиентов 91% срочные и всего 9% до востребования, что снижает риски резкой потери ликвидности в форс-мажорных ситуациях.

Вторым значительным источником финансирования для Банка стали средства и ссуды банков и других финансовых организаций, которые в 2014 г. увеличились в 5,5 раз, таким образом, их доля составила 25% от обязательств.

Денежные средства, привлечённые путём размещения долговых ценных бумаг, по итогам 2014 г. остались на прежнем уровне, при этом вследствие роста общих обязательств банка их доля сократилась с 17% на начало 2014 г. до 11% по состоянию на 1 января 2015 г.

### Структура и динамика роста Капитала



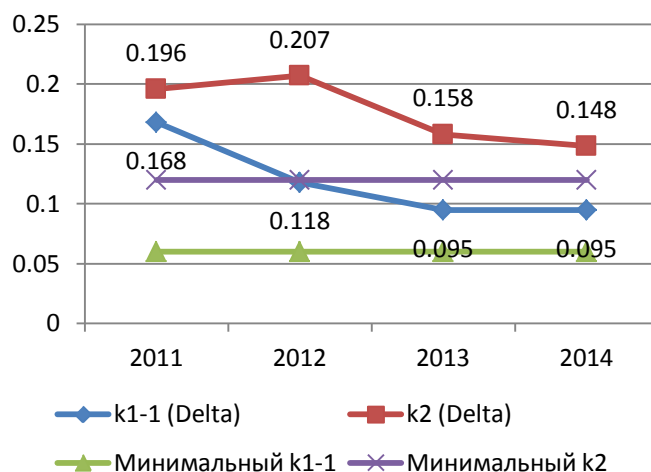
Источники: отчётность Эмитента, расчёты «Фридом Финанс»

По итогам 2014 г. капитал Банка вырос на 46%, до 32 млрд тенге. Рост балансовой стоимости капитала Банка обусловлен двумя факторами, во-первых это увеличение уставного капитала на 5 млрд тенге за счёт дополнительных вливаний средств со стороны акционеров, во-вторых получение Банком чистой прибыли в размере 5 млрд тенге.

Коэффициенты достаточности капитала находятся на комфортном уровне выше минимального уровня, установленного пруденциальными нормативами. Дополнительные вливания капитала со стороны акционеров в 2014 г. позволили удержать коэффициенты достаточности от снижения несмотря на значительные темпы кредитования.

В 2014 г. коэффициент k1-1 составил 0,095, при минимальном требуемом уровне в 0,06. Коэффициент достаточности k2 составил 0,148, при минимальном требуемом уровне в 0,120.

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



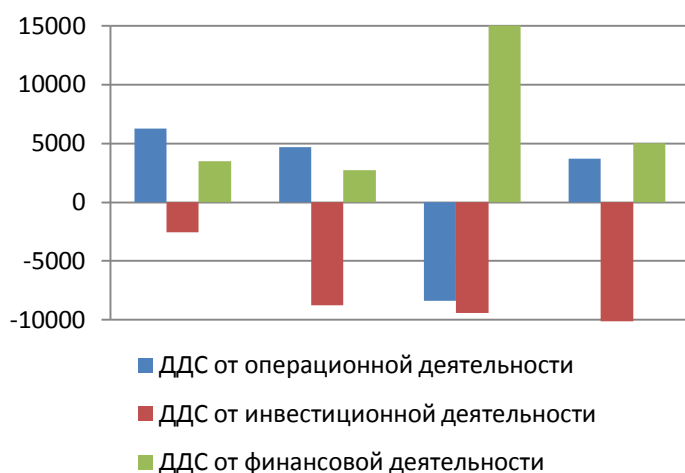
Источники: отчётность Эмитента, расчёты «Фридом Финанс»

### Анализ движений денежных средств

Отчет о движении денежных средств (млн тенге)	2011	2012	2013	2014
ДДС от операционной деятельности	6 279	4 666	(8 378)	3 717
ДДС от инвестиционной деятельности	(2 569)	(8 759)	(9 427)	(11 217)
ДДС от финансовой деятельности	3 461	2 707	25 295	4 999
<b>Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>7 194</b>	<b>(1 367)</b>	<b>7 544</b>	<b>(1 063)</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	1 029	9 997	8 630	16 175
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	8 224	8 630	16 175	15 112

Источники: отчётность Эмитента

### Движения денежных средств



В 2014 г. основной статьёй выбытия денежных средств стала выдача кредитов клиентам, объем которых составил 91 млрд тенге. Ключевыми статьями притока денежных средств, полученных в результате операционной деятельности стали средства, привлечённые от клиентов в размере 32 млрд тенге и привлечённые от других банков и финансовых институтов в размере 51 млрд тенге. В 2014 г. Банк выдал на 80% больше кредитов, чем в 2013 г.

Приток денежных средств от операционной деятельности в 2014 г. составил 3,7 млрд тенге.

В рамках инвестиционной деятельности на счета

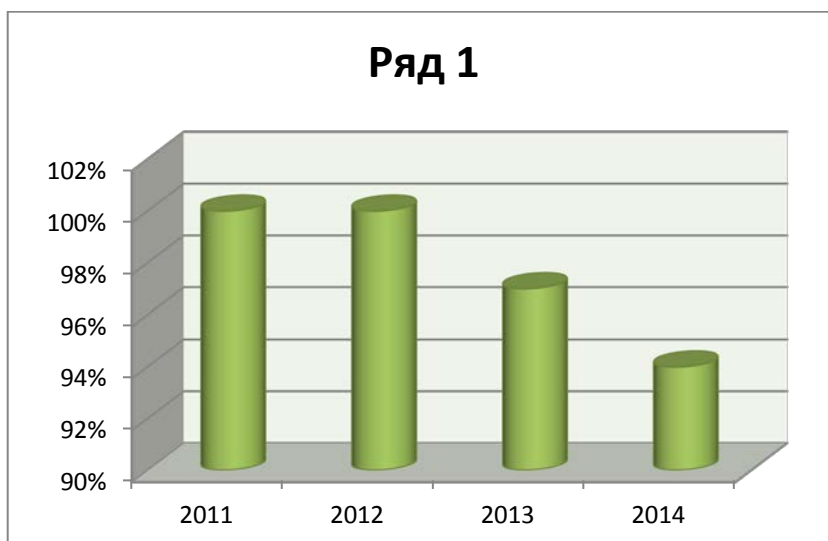
Источники: отчётность Эмитента, расчёты «Фридом Финанс»

банка поступило 2 млрд тенге в результате выбытий и погашений инвестиций, удерживаемых до погашения. Третий год подряд Банк успешно реализовывает политику инвестирования, размещая порядка 15 млрд тенге свободной ликвидности каждый год на рынках капитала. Общее выбытие средств от инвестиционной деятельности составило 11 млрд тенге.

Денежные потоки от финансовой деятельности отражают пополнение акционерами капитала на 5 млрд тенге.

Таким образом, за 2014 г. с учетом всех денежных потоков у Банка сложилось чистое уменьшение денежных средств на 1 млрд тенге.

В 2014 г. показатель доли процентных доходов, собранных наличными продолжил снижаться второй год подряд и составил 94%.



Источники: отчётность Эмитента, расчёты «Фридом Финанс»

### Анализ валютной позиции Банка

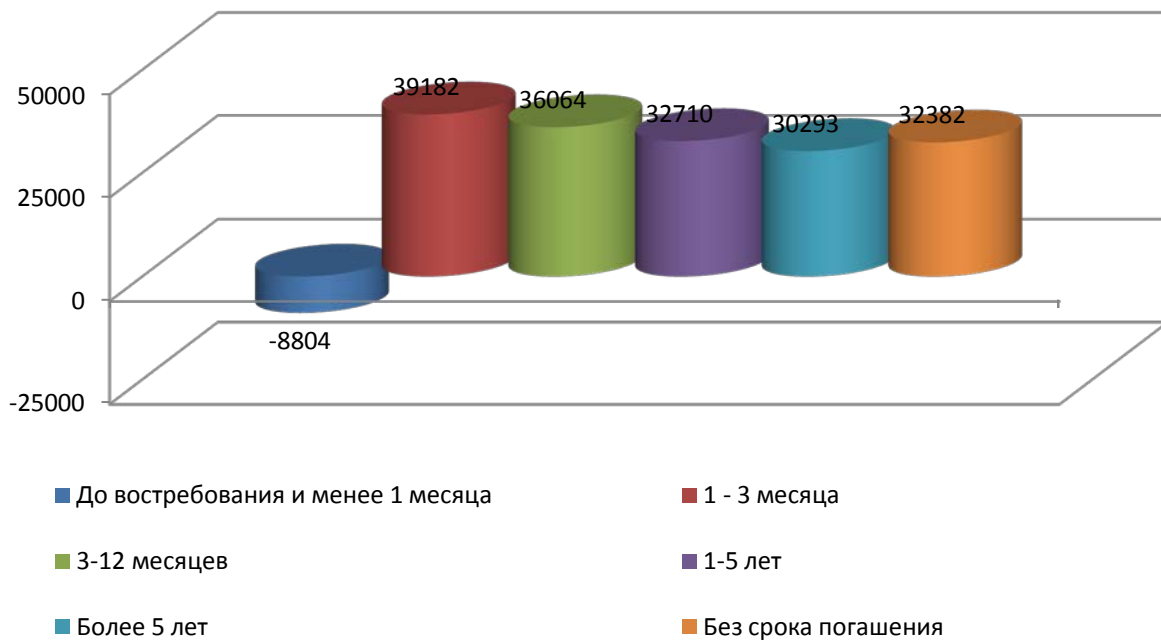
Анализ валютной позиции Банка	Тенге	Доллар США	Евро	Прочие валюты	Итого
<b>Активы</b>	<b>215 160</b>	<b>70 200</b>	<b>487</b>	<b>93</b>	<b>285 939</b>
Денежные средства и эквиваленты	12 280	2 432	307	93	15 112
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	17	-	-	-	17
Кредиты, выданные клиентам	162 591	66 898	179	-	229 667
Финансовые активы для продажи	38 401	857	-	-	39 258
ОС и НМА	1 427	-	-	-	1 427
Требования по отложенному налогу на прибыль	4	-	-	-	4
Прочие финансовые активы	440	13	0	-	454
<b>Обязательства</b>	<b>178 232</b>	<b>74 725</b>	<b>500</b>	<b>100</b>	<b>253 557</b>
Средства банков и других финансовых институтов	44 262	17 697	193	-	62 151
Текущие счета и вклады клиентов	104 760	56 998	252	100	162 110
Выпущенные долговые ЦБ	28 914	-	-	-	28 914
Прочие обязательства	297	30	55	0	382
<b>Чистая позиция</b>	<b>36 928</b>	<b>(4 525)</b>	<b>(14)</b>	<b>(8)</b>	<b>32 382</b>

Источники: отчётность Эмитента

Обязательства Банка, деноминированные в долларах США, превышают долларовые активы на 4 млрд тенге (или на \$22 млн). Отрицательная чистая позиция создает валютный риск для Банка. В соотношении к общим активам Банка сумма не значительна, но в условиях ожиданий усиления твёрдых валют позиция выглядит негативно.

По состоянию на 1 января 2015 г. банк несет риск ликвидности по позициям со сроками погашения менее 1 месяца и до востребования. Отрицательная чистая позиция по таким позициям составляет 9 млрд тенге. В то же время, активы со сроками погашения от 1 до 3 месяцев на 48 млрд тенге превосходят обязательства с аналогичными сроками погашения, данной позиции будет достаточно для погашения отрицательных чистых позиций со сроками погашения более 3 месяцев. Итоговая чистая позиция по срокам погашения положительная и составляет 32 млрд тенге.

**Кумулятивная чистая позиция по ликвидности**



Источники: отчётность Эмитента, расчёты «Фридом Финанс»

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

Председатель Правления  
АО «Фридом Финанс»



Миникеев Р.Д.