

**Отчёт АО «Цесна Капитал» –
представителя держателей облигаций –
по купонным облигациям
АО «Национальный управляющий холдинг «Байтерек»**



BAITEREK

по состоянию на 01.04.2017 года

ЦЕЛЬ ОТЧЁТА

АО «Цесна Капитал», являясь Представителем Держателей облигаций (далее – ПДО) АО «Национальный управляющий Холдинг «Байтерек» (далее Эмитент или АО «НУХ «Байтерек») с НИН: KZ2C0Y20E676, KZ2C0Y20E742, KZ2C0Y20E775, KZ2C0Y20F236, KZ2C0Y20F251, KZP01Y20E730, KZP02Y20E738, KZP03Y20E736, KZP01Y30E879, KZP02Y30E877, KZP01Y20E920 и KZP02Y20E928, проводит анализ деятельности Эмитента с целью:

- контроля над исполнением Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций перед держателями облигаций,
- контроля над целевым использованием Эмитентом денег, полученных от размещения облигаций;
- контроля над своевременной выплатой вознаграждения по облигациям;
- мониторинга финансового состояния Эмитента и анализа корпоративных событий.

ОСНОВАНИЕ ДЛЯ АНАЛИЗА

Основанием для проведения анализа деятельности АО «НУХ «Байтерек» является Договор №134-з об оказании услуг представителя держателей облигаций от «30» декабря 2016 года, заключённый между АО «Цесна Капитал» и АО «НУХ «Байтерек».

ПЕРИОД ПРОВЕДЕНИЯ АНАЛИЗА

Данный отчёт представляет результаты проведённого анализа деятельности Эмитента за первый квартал 2017 года. Отчёт подготовлен на основе Проспектов выпусков вышеуказанных бумаг; информации, представленной Эмитентом АО «Цесна Капитал», как представителю прав держателей облигаций, по состоянию на 01 апреля 2017 года, информации, опубликованной на сайтах АО «Казахстанская фондовая биржа», Депозитарий финансовой отчётности и других СМИ, а также на основе неаудированной оперативной консолидированной промежуточной сокращённой финансовой отчётности за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ПДО

Результат проведённого анализа показал, что по состоянию на 1 апреля 2017 года, Эмитент выполняет свои обязательства перед держателями облигаций с НИН KZ2C0Y20E676, KZ2C0Y20E742, KZ2C0Y20E775, KZ2C0Y20F236, KZ2C0Y20F251, KZP01Y20E730, KZP02Y20E738, KZP03Y20E736, KZP01Y30E879, KZP02Y30E877, KZP01Y20E920 и KZP02Y20E928, установленные проспектами выпусков данных облигаций и использует деньги, полученные от размещения облигаций, по назначению. Корпоративных событий, которые могут в значительной мере повлиять на выполнение Эмитентом своих обязательств перед держателями облигаций – не произошло. Ухудшения финансового состояния с момента выпуска вышеназванных облигаций не наблюдается

**Председателя Правления
АО «Цесна Капитал»**



Балкенов С.Б.

ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ

Общая информация	<ul style="list-style-type: none"> ➤ АО «НУХ «Байтерек» создано в соответствии с Указом Президента Республики Казахстан от 22 мая 2013 года № 571 «О некоторых мерах по оптимизации системы управления институтами развития, финансовыми организациями и развития национальной экономики» и постановлением Правительства Республики Казахстан от 25 мая 2013 года № 516 «О мерах по реализации Указа Президента Республики Казахстан от 22 мая 2013 года № 571» ➤ 28 мая 2013 года была произведена государственная регистрация АО «НУХ «Байтерек»
Основная деятельность	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Управление принадлежащими АО «НУХ «Байтерек» на праве собственности и переданными в доверительное управление пакетами акций (долями участия) национальных институтов развития, национальных компаний и других юридических лиц ➤ Оптимизация системы управления институтами развития, финансовыми организациями и развития национальной экономики
Акционеры	Единственный акционер – Комитет государственного имущества и приватизации Министерства финансов Республики Казахстан (100%)
Контакты	010000, город Астана ул. Кунаева, 8 Блок: Б. Веб-сайт: www.baiterek.gov.kz
Кредитные рейтинги	Standard & Poor's: BB+/ B (30.06.16)/ прогноз «негативный» (30.06.16) FitchRatings: BBB/ прогноз «стабильный» (06.05.16)

Таблица 1. Дочерние организации Эмитента

Дочерние организации Эмитента по состоянию на 01.04.17	№	Наименование	Доля
	1	АО «Банк Развития Казахстана»	100%
	2	АО «Жилищный строительный сберегательный банк Казахстана»	100%
	3	АО «Байтерек девелопмент»	100%
	4	АО «Казына Капитал Менеджмент»	100%
	5	АО «Экспортно-кредитная страховая компания «KazakhExport»	100%
	6	АО «Фонд развития предпринимательства «Даму»	100%
	7	АО «Инвестиционный фонд Казахстана»	100%
	8	АО «Ипотечная организация «Казахстанская Ипотечная Компания»	100%
	9	АО «Фонд гарантирования жилищного строительства»	100%
	10	Акционерное общество "Национальное агентство по технологическому развитию"	100%
	11	ТОО «Kazakhstan Project Preparation Fund»	97,7%

Таблица 2. Информация о выпусках облигаций

№	НИН	Объём	Ставка купона	Дата размещения	Дата погашения	ПДО
1	KZ2C0Y20E676	100 000 000 000	0,10%	14.04.2014	14.04.2034	АО «Цесна Капитал»
2	KZP01Y20E730	23 000 000 000	0,10%	15.07.2014	15.07.2034	АО «Цесна Капитал»
3	KZ2C0Y20E742	50 000 000 000	0,10%	30.10.2014	30.10.2034	АО «Цесна Капитал»
4	KZ2C0Y20E775	100 000 000 000	0,10%	10.12.2014	10.12.2034	АО «Цесна Капитал»
5	KZP01Y30E879	92 500 000 000	0,10%	21.01.2015	21.01.2045	АО «Цесна Капитал»
6	KZP01Y20E920	170 000 000 000	0,10%	13.03.2015	13.03.2035	АО «Цесна Капитал»
7	KZP02Y20E738	38 095 125 000	0,10%	26.03.2015	26.03.2035	АО «Цесна Капитал»
8	KZP02Y20E928	15 000 000 000	0,10%	29.09.2015	29.09.2035	АО «Цесна Капитал»
9	KZP02Y30E877	22 500 000 000	0,10%	29.01.2016	29.01.2046	АО «Цесна Капитал»
10	KZ2C0Y20F236	15 000 000 000	0,10%	03.02.2016	03.02.2036	АО «Цесна Капитал»
11	KZP03Y20E736	15 000 000 000	0,10%	09.03.2016	09.03.2036	АО «Цесна Капитал»
12	KZ2C0Y20F251	202 000 000 000	0,10%	25.03.2016	25.03.2036	АО «Цесна Капитал»

ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКОВ
Вид облигаций:
Первый выпуск облигаций

Купонные облигации

НИН:

KZ2C0Y20E676

Валюта выпуска:

KZT

Объём выпуска:

100 000 000 000 тенге

Число зарегистрированных облигаций:

100 000 000 шт.

Периодичность выплаты вознаграждения:

Два раза в год по истечении каждых 6 (шести) месяцев с даты начала обращения облигаций

Срок обращения:

20 лет

Дата размещения:

14.04.2014

Дата погашения:

14.04.2034

Обеспечение

Необеспеченные

Целевое назначение

Обусловленное размещение средств в банках второго уровня через АО «ФРП «Даму» для последующего кредитования инвестиций субъектов малого и среднего предпринимательства в обрабатывающей промышленности

Порядок обращения

Облигации обращаются только на неорганизованном рынке ценных бумаг

Вид облигаций:**НИН:****Валюта выпуска:****Объём выпуска:****Число зарегистрированных облигаций:****Периодичность выплаты****вознаграждения:****Срок обращения:****Дата размещения:****Дата погашения:****Обеспечение****Целевое назначение****Порядок обращения****Второй выпуск облигаций**

Купонные облигации

KZ2C0Y20E742

KZT

50 000 000 000 тенге

50 000 000 шт.

Два раза в год по истечении каждых 6 (шести) месяцев с даты начала обращения облигаций

20 лет

30.10.2014

30.10.2034

Необеспеченные

Финансирование проектов ГПИИР-2

Облигации обращаются только на неорганизованном рынке ценных бумаг

Вид облигаций:**НИН:****Валюта выпуска:****Объём выпуска:****Число зарегистрированных облигаций:****Периодичность выплаты****вознаграждения:****Срок обращения:****Дата размещения:****Дата погашения:****Обеспечение****Целевое назначение****Порядок обращения****Третий выпуск облигаций**

Купонные облигации

KZ2C0Y20E775

KZT

100 000 000 000 тенге

100 000 000 шт.

Два раза в год по истечении каждых 6 (шести) месяцев с даты начала обращения облигаций

20 лет

10.12.2014

10.12.2034

Необеспеченные

Обусловленное размещение средств в банках второго уровня через АО «ФРП «Даму» для последующего кредитования инвестиций субъектов малого и среднего предпринимательства в обрабатывающей промышленности

Облигации обращаются только на неорганизованном рынке ценных бумаг

Четвёртый выпуск облигаций**Вид облигаций:****НИН:****Валюта выпуска:****Объём выпуска:**

Купонные облигации

KZ2C0Y20F236

KZT

15 000 000 000 тенге

Число зарегистрированных облигаций:	15 000 000 шт.
Периодичность выплаты вознаграждения:	Два раза в год по истечении каждых 6 (шести) месяцев с даты начала обращения облигаций
Срок обращения:	20 лет
Дата размещения:	03.02.2016
Дата погашения:	03.02.2036
Обеспечение	Необеспеченные
Целевое назначение	Финансирование экспортёров
Порядок обращения	Облигации обращаются только на неорганизованном рынке ценных бумаг

Пятый выпуск облигаций

Вид облигаций:	Купонные облигации
НИН:	KZ2C0Y20F251
Валюта выпуска:	KZT
Объём выпуска:	202 000 000 000 тенге
Число зарегистрированных облигаций:	202 000 000 шт.
Периодичность выплаты вознаграждения:	Два раза в год по истечении каждых 6 (шести) месяцев с даты начала обращения облигаций
Срок обращения:	20 лет
Дата размещения:	25.03.2016
Дата погашения:	25.03.2036
Обеспечение	Необеспеченные
Целевое назначение	Финансирование строительства арендного и кредитного жилья
Порядок обращения	Облигации обращаются только на неорганизованном рынке ценных бумаг

Первый выпуск облигаций в рамках Первой облигационной программы

Вид облигаций:	Купонные облигации
НИН:	KZP01Y20E730
Валюта выпуска:	KZT
Объём выпуска:	23 000 000 000 тенге
Число зарегистрированных облигаций:	23 000 000 шт.
Периодичность выплаты вознаграждения:	Один раз в год по истечении каждых 12 (двенадцати) месяцев с даты начала обращения облигаций
Срок обращения:	20 лет
Дата размещения:	15.07.2014
Дата погашения:	15.07.2034
Обеспечение	Необеспеченные
Целевое назначение	Финансирование строительства объектов недвижимости и торгово-развлекательного центра на территории МСВ ЭКСПО-2017 В г. Астана

Порядок обращения

Облигации обращаются только на неорганизованном рынке ценных бумаг

Вид облигаций:**НИН:****Валюта выпуска:****Объём выпуска:****Число зарегистрированных облигаций:****Периодичность выплаты вознаграждения:****Срок обращения:****Дата размещения:****Дата погашения:****Обеспечение****Целевое назначение****Второй выпуск облигаций в рамках Первой облигационной программы**

Купонные облигации

KZP02Y20E738

KZT

38 095 125 000 тенге

38 095 125 шт.

Один раз в год по истечении каждых 12 (двенадцати) месяцев с даты начала обращения облигаций

20 лет

26.03.2015

26.03.2035

Необеспеченные

Финансирование строительства объектов недвижимости и торгово-развлекательного центра на территории МСВ ЭКСПО-2017 В г. Астана

Порядок обращения

Облигации обращаются только на неорганизованном рынке ценных бумаг

Третий выпуск облигаций в рамках Первой облигационной программы**Вид облигаций:****НИН:****Валюта выпуска:****Объём выпуска:****Число зарегистрированных облигаций:****Периодичность выплаты вознаграждения:****Срок обращения:****Дата размещения:****Дата погашения:****Обеспечение****Целевое назначение**

Купонные облигации

KZP03Y20E736

KZT

15 000 000 000 тенге

15 000 000 шт.

Один раз в год по истечении каждых 12 (двенадцати) месяцев с даты начала обращения облигаций

20 лет

09.03.2016

09.03.2036

Необеспеченные

Финансирование строительства объектов недвижимости и торгово-развлекательного центра на территории МСВ ЭКСПО-2017 В г. Астана

Порядок обращения

Облигации обращаются только на неорганизованном рынке ценных бумаг

Первый выпуск облигаций в рамках Второй облигационной программы

Вид облигаций:	Купонные облигации
НИН:	KZP01Y30E879
Валюта выпуска:	KZT
Объём выпуска:	92 500 000 000 тенге
Число зарегистрированных облигаций:	92 500 000 шт.
Периодичность выплаты вознаграждения:	Два раза в год по истечении каждых 6 (шести) месяцев с даты начала обращения облигаций
Срок обращения:	30 лет
Дата размещения:	21.01.2015
Дата погашения:	21.01.2045
Обеспечение	Необеспеченные
Целевое назначение	Финансирование строительства и приобретения арендного жилья
Порядок обращения	Облигации обращаются только на неорганизованном рынке ценных бумаг

Второй выпуск облигаций в рамках Второй облигационной программы

Вид облигаций:	Купонные облигации
НИН:	KZP02Y30E877
Валюта выпуска:	KZT
Объём выпуска:	22 500 000 000 тенге
Число зарегистрированных облигаций:	22 500 000 шт.
Периодичность выплаты вознаграждения:	Два раза в год по истечении каждых 6 (шести) месяцев с даты начала обращения облигаций
Срок обращения:	30 лет
Дата размещения:	29.01.2016
Дата погашения:	29.01.2046
Обеспечение	Необеспеченные
Целевое назначение	Финансирование строительства и приобретения арендного жилья
Порядок обращения	Облигации обращаются только на неорганизованном рынке ценных бумаг

Первый выпуск облигаций в рамках Третьей облигационной программы

Вид облигаций:	Купонные облигации
НИН:	KZP01Y20E920
Валюта выпуска:	KZT
Объём выпуска:	170 000 000 000 тенге
Число зарегистрированных облигаций:	17 000 000 шт.

Периодичность выплаты вознаграждения:	Два раза в год по истечении каждых 6 (шести) месяцев с даты начала обращения облигаций
Срок обращения:	20 лет
Дата размещения:	13.03.2015
Дата погашения:	13.03.2035
Обеспечение	Необеспеченные
Целевое назначение	Финансирование субъектов малого и среднего предпринимательства, субъектов крупного предпринимательства в обрабатывающей промышленности, отечественных производителей и экспортёров
Порядок обращения	Облигации обращаются только на неорганизованном рынке ценных бумаг

Второй выпуск облигаций в рамках Третьей облигационной программы

Вид облигаций:	Купонные облигации
НИН:	KZP02Y20E928
Валюта выпуска:	KZT
Объём выпуска:	15 000 000 000 тенге
Число зарегистрированных облигаций:	15 000 000 шт.
Периодичность выплаты вознаграждения:	Два раза в год по истечении каждых 6 (шести) месяцев с даты начала обращения облигаций
Срок обращения:	20 лет
Дата размещения:	29.09.2015
Дата погашения:	29.09.2035
Обеспечение	Необеспеченные
Целевое назначение	Финансирование экспортёров
Порядок обращения	Облигации обращаются только на неорганизованном рынке ценных бумаг

КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ
Таблица 3. Корпоративные события Эмитента

Источник/ Дата	Классификация события/ «Характер события»	Корпоративное событие
Сайт Эмитента, 30.03.17	Расширение сотрудничества/ «Позитивный»	Холдинг «Байтерек» расширяет сотрудничество с финансовыми институтами Бельгии и Италии
Сайт Эмитента, 03.03.17	Актуализация стратегии развития/ «Нейтральный»	2 марта, в Астане состоялось очное заседание Совета директоров АО «Национальный управляющий холдинг «Байтерек», в ходе которого одобрен проект актуализированной Стратегии развития Холдинга до 2023 года. Документ направлен на реализацию Плана нации - 100 конкретных шагов, Послания Главы государства от 31 января 2017 года «Третья модернизация Казахстана: глобальная конкурентоспособность», а также государственных и правительственных программ.
Сайт Эмитента, 27.02.17	Смена руководителя дочерней организации/ «Нейтральный»	Решением Правления АО «Национальный управляющий холдинг «Байтерек» по согласованию с Премьер-министром Республики Казахстан, Абай Саркулов назначен Председателем Правления АО «Фонд развития предпринимательства «Даму»
Сайт Эмитента, 20.02.17	Смена руководителя дочерней организации/ «Нейтральный»	Решением Правления АО «Национальный управляющий холдинг «Байтерек» Аскар Достияров назначен Председателем Правления АО «Казына Капитал Менеджмент».
Сайт Эмитента, 07.02.17	Подтверждение рейтинговых оценок агентством Moody's Investors Service/ «Нейтральный»	На заседании правительства председатель правления АО "Национальный управляющий холдинг "Байтерек" Ерболат Досаев сообщил, что холдинг "Байтерек" будет сосредоточен на реализации четырех основных направлений работы: программы "Нұрлы жол" и "Нұрлы жер", программы индустриально-инновационного развития и программы "Дорожная карта бизнеса-2020"
Сайт Эмитента, 24.01.17	Изменение состава Правления/ «Нейтральный»	Айдар Арифханов назначен заместителем Председателя Холдинга «Байтерек»
Сайт Эмитента, 23.01.17	Смена руководителя дочерней организации/ «Нейтральный»	Ляззат Ибрагимова возглавила АО «Жилстройсбербанк Казахстана»
Сайт Эмитента, 16.01.17	Расширение сотрудничества/ «Позитивный»	Холдинг «Байтерек» и арабский фонд «Mubadala» вместе займутся софинансированием инфраструктурных проектов в Казахстане

KASE, 11.01.17	Расширение сотрудничества/ «Позитивный»	АО "Банк "Bank RBK" (Алматы, далее в цитате – Банк), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE пресс-релиз, в котором сообщается "о заключении соглашения о сотрудничестве между Банком и АО "Экспортно-кредитная страховая корпорация "КазЭкспортГарант", дочерней организацией холдинга "Байтерек". В рамках данного соглашения был реализован первый проект по предэкспортному финансированию отечественного экспортера АО "Аралтуз" на сумму 500 млн тенге на срок 9 месяцев для увеличения поставок соли в Российскую Федерацию"
-------------------	---	--

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЁТНОСТИ
Таблица 4. Бухгалтерский баланс

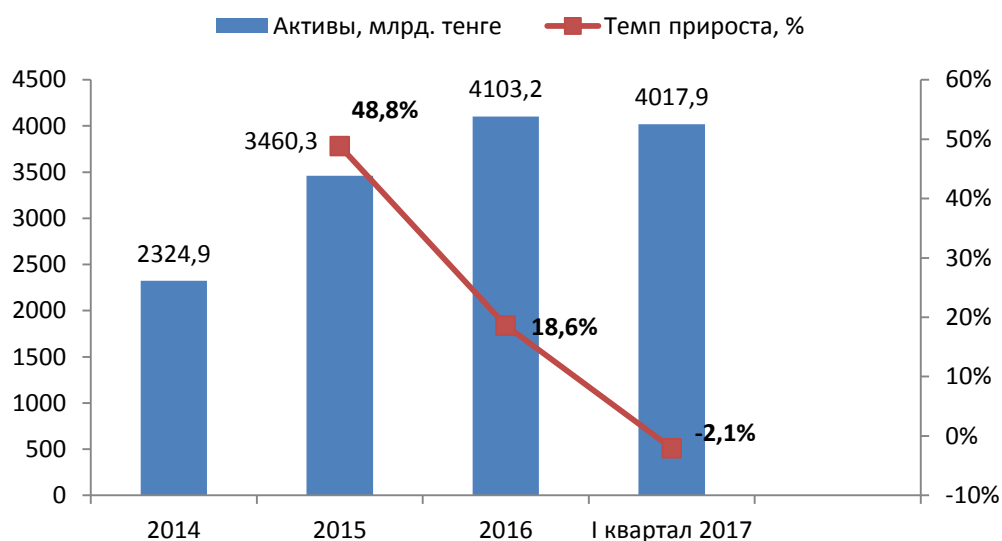
(в тыс. тенге)

АКТИВЫ	2014	2015	2016*	I квартал 2017	Изм. с начала года
Денежные средства и их эквиваленты	263777147	376224818	451512099	440709114	-2,4%
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которых отражаются в составе прибыли или убытка за период	39922634	167193565	165095571	143746856	-12,9%
Средства в банках	442651990	544991946	743047601	674174551	-9,3%
Кредиты, выданные клиентам	1071335028	1733170866	1775388385	1730716874	-2,5%
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	363961744	369338324	532243117	579212870	8,8%
Дебиторская задолженность по сделкам обратного репо	701124	0	0	0	-
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	26122360	62508925	155603037	169134917	8,7%
Инвестиционные ценные бумаги, удерживаемые до погашения	14595693	0	0	0	-
Инвестиции в ассоциированные и совместные предприятия	3724560	2078760	1926576	1907330	-1,0%
Инвестиционное имущество	1516868	1813213	24512412	25602226	4,4%
Предоплата по текущему подоходному налогу	12789939	16043192	19677752	20989351	6,7%
Актив по отложенному подоходному налогу	6486752	4960948	4813645	4814147	0,0%
Основные средства	13063285	12022859	11687480	11511126	-1,5%
Нематериальные активы	1691298	2339687	2921743	2951320	1,0%
Долгосрочные активы, предназначенные для продажи	13360483	16344872	23726281	17808146	-24,9%
Прочие финансовые активы	16436586	23716394	21516077	26330890	22,4%
Прочие активы	32777623	127577185	169525296	168296036	-0,7%
ИТОГО АКТИВЫ	2324915114	3460325554	4103197072	4017905754	-2,1%

Источник: Аудированные консолидированные отчёты о финансовом положении Эмитента за 2014-2015 гг., *оперативная консолидированная финансовая отчётность за 2016 год, неаудированная оперативная консолидированная промежуточная отчётность за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года

КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	2014	2015	2016*	I квартал 2017	Изм. с начала года
Акционерный капитал	718318712	758318712	802318712	816218712	1,7%
Резерв по переоценке инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи	-7063690	-14763833	-31765335	-25647583	-19,3%
Резерв по переоценке финансовых активов, реклассифицированных из категории "инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи" в категорию "кредиты, выданные клиентам"	6386403	4522580	2931319	2570910	-
Резерв накопленных курсовых разниц	898082	5259474	4663739	3577004	-23,3%
Резерв хеджирования	-348584	3403546	-6673	29381	-540,3%
Резерв при объединении бизнеса и дополнительный оплаченный капитал	89147503	89201158	102742890	102742890	0,0%
Прочие резервы	24618200	25140351	24869011	24773492	-0,4%
(Накопленный дефицит)/ нераспределённая прибыль	-33057692	-12472799	36820284	50924467	38,3%
Чистые активы, причитающиеся владельцам Холдинга	798898934	858609189	942573947	975189273	3,5%
Неконтролирующая доля	847214	4389084	822683	816213	-0,8%
Итого капитал	799746148	862998273	943396630	976005486	0,0
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Средства клиентов	260089868	314423007	444992956	472141972	6,1%
Выпущенные долговые ценные бумаги	505668105	800446305	1026320825	1007000035	-1,9%
Субординированный долг	14163005	14652856	15165538	15496761	2,2%
Займы от банков и прочих финансовых институтов	619119766	1138032857	1101456557	957325465	-13,1%
Займы от Правительства РК	61845338	54381837	103624332	117408762	13,3%
Обязательства по текущему подоходному налогу	220590	613748	5199	20833	300,7%
Обязательства по отложенному подоходному налогу	7116637	26032406	26160281	25030261	-4,3%
Обязательства по договорам страхования	706654	1070893	1536207	2160017	40,6%
Обязательства, непосредственно связанные с выбывающими группами, предназначенными для продажи	0	146989	139034	145105	4,4%
Прочие финансовые обязательства	22330519	41799802	70483873	70718724	0,3%
Прочие обязательства	33908484	205726581	369915640	374452333	1,2%
Итого обязательства	1525168966	2597327281	3159800442	3041900268	3,5
Итого обязательства и капитал	2324915114	3460325554	4103197072	4017905754	3,5

*оперативная отчётность

График 1. Динамика активов Эмитента


Источник: финансовая отчетность Эмитента

Общие активы АО «НУХ «Байтерек» за I квартал 2017 года снизились на -2,1% и составили почти 4017,9 млрд. тенге, в сравнении с 4103,2 млрд. тенге по итогам 2016 года (см. График 1, Таблица 4). При этом денежные средства и их эквиваленты с начала 2017 года снизились на -2,4% и по состоянию на 31 марта 2017 года составили более 440,7 млрд. тенге. Стоит отметить, что доля денежных средств и их эквивалентов в общих активах за I квартал 2017 года по сравнению с 2016 годом осталась на прежнем уровне и составляет 11,0%.

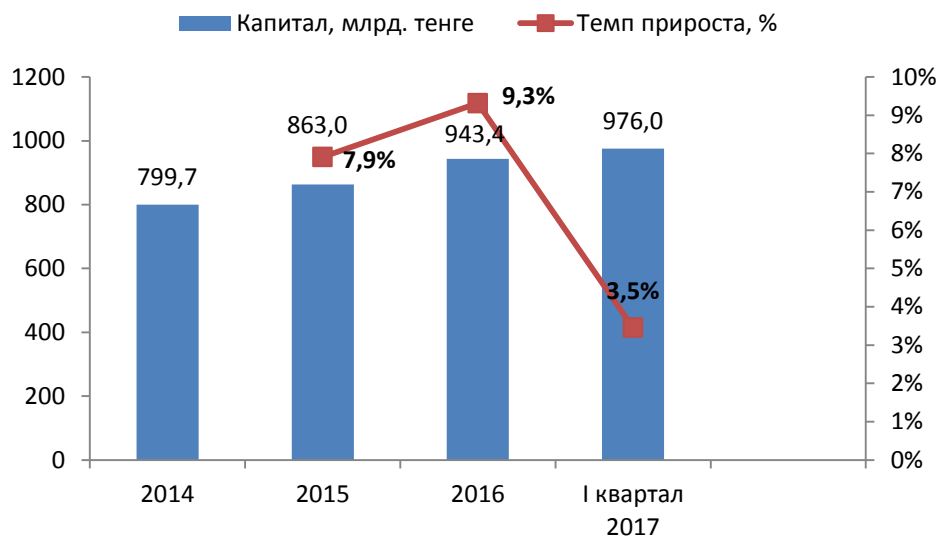
Кредиты, выданные клиентам, составляют 43,1% и 43,3% от общих активов за I квартал 2017 года и за 2016 год, соответственно.

Средства в банках снизилось на -9,3% с начала 2017 года. При этом наблюдается снижение как кредитов, выданных банкам и прочим финансовым учреждениям, так и снижение долгосрочных депозитов Эмитента.

Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которых отражаются в составе прибыли или убытка, снизились с начала года на -12,9%, составив 143,7 млрд. тенге по состоянию на 31 марта 2017 года.

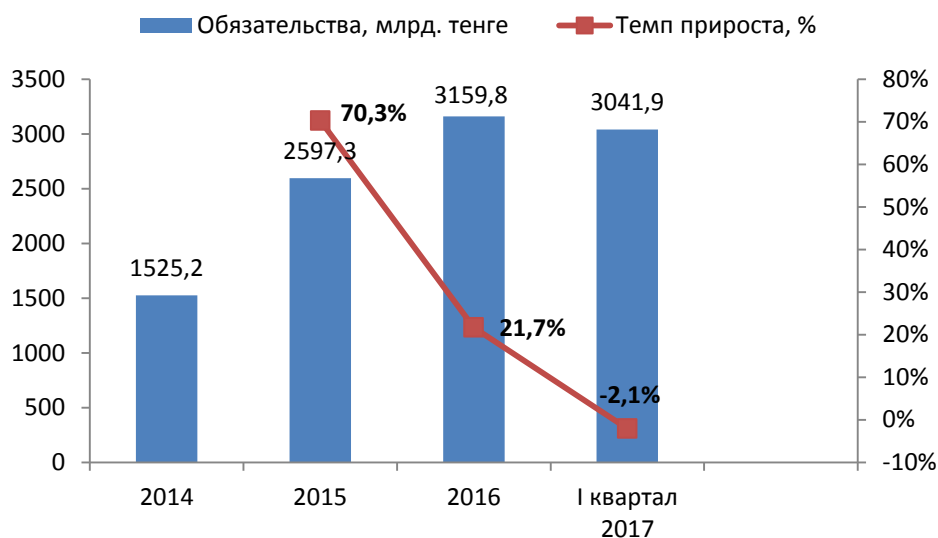
На Графике 2 показано изменение капитала Эмитента за 2014-2016 гг. и за I квартал 2017 года. Капитал Эмитента за I квартал 2017 года вырос на 3,5% и составил почти 976,0 млрд. тенге.

Акционерный капитал Эмитента вырос на 1,7% и составил 816,2 млрд. тенге по итогам первого квартала 2017 года. Также наблюдается снижение резерва по переоценке инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи, резервов по хеджированию и накопленных курсовых разниц, а также прочих резервов Эмитента.

График 2. Динамика капитала Эмитента


Источник: финансовая отчётность Эмитента

Динамика обязательств Эмитента показана на Графике 3.

График 3. Динамика обязательств Эмитента


Источник: финансовая отчётность Эмитента

Обязательства Эмитента по итогам I квартала 2017 года снизились на -2,1% по сравнению с обязательствами на конец 2016 года и составили 3 041,9 млрд. тенге (см. также Таблицу 4).

Обязательства по выпущенным облигациям Эмитента по итогам I квартала 2017 года составляют 33,1% от общих обязательств Эмитента. По сравнению с 2016 годом, обязательства Эмитента по выпущенным ценным бумагам сократились на -1,9% и на 31 марта 2017 года составили 1 007,0 млрд. тенге.

Займы от Правительства РК с начала 2017 года выросли на 13,3% и составили 117,4 млрд. тенге. Доля займов от Правительства в общих обязательствах АО «НУХ «Байтерек» по итогам первого квартала составила 3,9%

Таблица 5. Отчёт о прибылях и убытках

(в тыс. тенге)

	2014	2015	I квартал 2016	2016*	I квартал 2017
Процентные доходы	128508820	178065019	57606284	264013146	69888850
Процентные расходы	-60489744	-83095522	- 28189774	- 127506549	- 34328891
Чистые процентные доходы	68019076	94969497	29416510	136506597	35559959
(Начисление)/ восстановление резерва под обесценение кредитного портфеля	1690961	-24986447	-6984151	-13893595	-6265150
Чистые процентные доходы после создания резерва под обесценение кредитного портфеля	69710037	69983050	22432359	122613002	29294809
Комиссионные доходы	4152503	3904095	700275	4301532	1246718
Комиссионные расходы	-1425948	-1762038	-295759	-2256662	-767454
Чистые комиссионные доходы	2726555	2142057	404516	2044870	479264
Чистая прибыль/ (убыток) от операций с финансовыми активами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	-9664651	87717562	6108049	-6274831	-16787439
Чистый (убыток)/ прибыль от операций с иностранной валютой	14271917	-42821515	-2178950	5329462	7840942
Чистая прибыль/ (убыток) от операций с инвестиционными ценными бумагами, имеющимися в наличии для продажи	-990125	156721	-20477	2957576	3669
Чистые заработанные страховые премии	629685	107919	137570	601785	134198
Чистые доходы/ (расходы) по страховым выплатам и по изменениям в резервах	-351751	449740	-25705	-1215405	-1344309
Прочие операционные (расходы)/ доходы	3461692	-2834295	5757733	4073021	4862608
Операционные доходы	79793359	114901239	32615095	130129480	24483742
Резерв под обесценение прочих активов и обязательств кредитного характера	-302426	-4770600	-301739	-36730272	-2631561
Административные расходы	-27774776	-32623195	-7603459	-35653102	-8930649
Доля финансового результата ассоциированных и совместных предприятий	-121224	-976780	-11699	901125	-20657
Прибыль до вычета подоходного налога	51594933	76530664	24698198	58647231	12900875
Расходы по подоходному налогу	-9980795	-27148616	-1762978	-10093874	-1962638
ПРИБЫЛЬ ЗА ГОД	41614138	49382048	22935220	48553357	10938237
Прибыль, причитающаяся:					

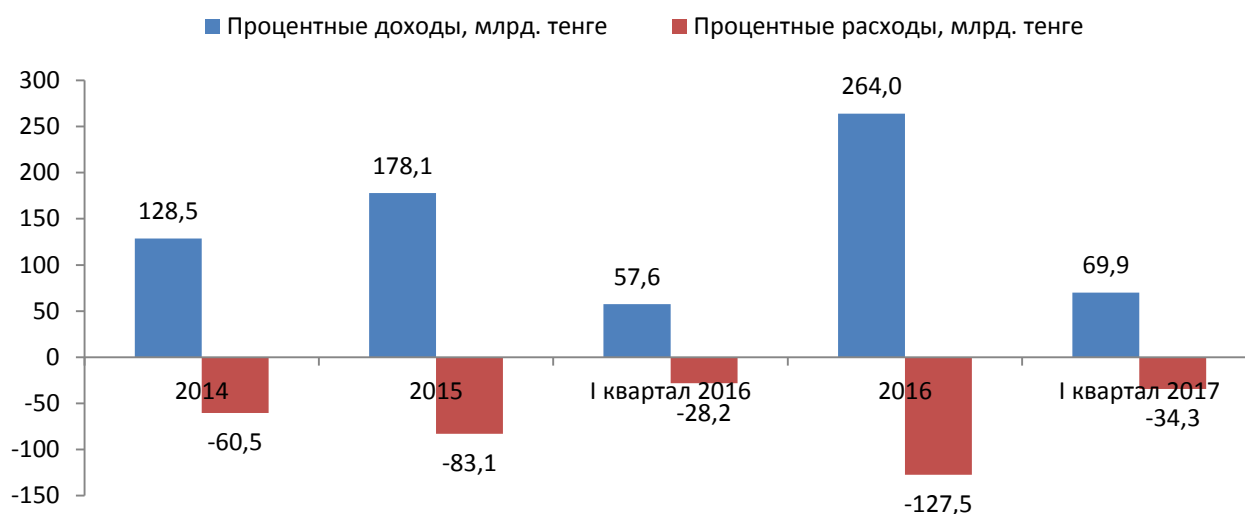
владельцам Холдинга	41298271	49017188	22936410	48575302	10945729
неконтролирующей доле	315867	364860	-1190	-21945	-7492
Прочий совокупный убыток:					
Резерв по переоценке инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи:					
расходы за вычетом доходов от переоценки	-2246625	-7174955	1866379	-13850374	6028637
доходы за вычетом расходов/ (расходы за вычетом) доходов, перенесённые в прибыль или убыток	990125	-156721	-598	-3151128	-4329
Подходный налог, отражённый непосредственно в прочем совокупном доходе	340865	-368467	0	0	0
Пересчёт финансовой информации о зарубежной деятельности в валюту представления отчётности	643805	4361392	241111	-595735	-1086735
Нереализованные доходы за вычетом расходов/ (расходы за вычетом доходов) от операций с инструментами хеджирования	-17661	3752130	266996	-3410219	36054
Амортизация резерва по переоценке инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи, которые были переклассифицированы в состав кредитов, выданных клиентам	-477429	-1863823	-393970	-1591261	-360409
Прочий совокупный убыток за год	-766920	-1450444	1979918	-22598717	4613218
ИТОГО СОВОКУПНЫЙ ДОХОД ЗА ГОД	40847218	47931604	24915138	25954640	15551455
Итого совокупный доход, причитающийся:					
владельцам холдинга	40586002	47566744	24916328	25976585	15558947
неконтролирующей доле	261216	364860	-1190	-21945	-7492

Источник: Аудированные консолидированные отчёты о финансовом положении Эмитента за 2014-2015 гг., *оперативная консолидированная финансовая отчётность за 2016 год, неаудированная оперативная консолидированная промежуточная отчётность за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года

Основной деятельностью Эмитента является управление принадлежащими АО «НУХ «Байтерек» на праве собственности и переданными в доверительное управление пакетами акций (долями участия) национальных институтов развития, национальных компаний и других юридических лиц. Соответственно, доходы Эмитента состоят из дивидендов, полученных от дочерних предприятий, процентных доходов от кредитов, выданных дочерним предприятиям, вознаграждений по банковским депозитам, а также доходов от операций с ценными бумагами.

Динамика процентных доходов и расходов Эмитента за 2014 - 2016 годы и за I квартал 2017 года показана на Графике 4.

График 4. Динамика процентных доходов и расходов



Чистые процентные доходы за I квартал 2017 года выросли на 20,9%, по сравнению с аналогичным периодом за 2016 год, и составил почти 35,6 млрд. тенге (см. также Таблицу 5).

Чистые комиссионные доходы за I квартал 2017 года выросли на 18,5%, по сравнению с итогами за I квартал 2016 года.

Административные расходы Эмитента за I квартал 2017 года увеличились на 17,5% по сравнению с аналогичным периодом за 2016 год, и составили 8,9 млрд. тенге.

Прибыль Эмитента за I квартал 2017 года составила 10,9 млрд. тенге, что ниже на - 52,3% прибыли за I квартал 2016 года, которая составляла более 22,9 млрд. тенге.

Таблица 6. Отчёт о движении денежных средств

(в тыс. тенге)

Движение денежных средств от операционной деятельности:	2014	2015	2016*	I квартал 2016	I квартал 2017
Проценты полученные	113907991	146050786	219683148	59705972	67825480
Проценты уплаченные	-45648657	-56168237	-85060011	-20662938	-
Комиссии полученные	3186389	5362841	6641651	1009811	1321018
Комиссии уплаченные	-1420478	-1704278	-4742742	-262418	-2127678
Доходы полученные/ (убытки уплаченные) по операциям с производными финансовыми инструментами	-19181637	787566	-193209	0	0
Чистая прибыль от операций с иностранной валютой	119267	4505197	-468970	0	0
Выручка от реализации активов, ранее переданных в аренду клиентам	198611	0	373333	0	0
Чистые страховые премии полученные	592655	926266	601785	0	0
Чистые страховые возмещения/ (выплаты)	-118030	132764	-324364	0	0
Прочие полученные операционные доходы	3473346	5965419	10580226	-2480249	-65223
Уплаченные административные и прочие операционные расходы	-26716940	-30484221	-33565609	-7017974	-9887737
Уплаченный подоходный налог	-8021433	-11054850	-8464397	-3343368	-3104197
Денежные средства, полученные от операционной деятельности до изменений в операционных активах и обязательствах	20371084	64319253	105060841	26948836	34419155
<i>Чистый (прирост)/ снижение по :</i>					
финансовым инструментам, оцениваемым по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	-10297598	-22098743	1160716	-4234561	628848
средствам в банках	258554744	129651322	-231265098	-20463055	62417555
кредитам, выданным клиентам	240374916	201790315	-57897819	20216948	18983744
дебиторской задолженности по финансовой аренде	697451	-25786910	6664378	-8397818	10624788
Дебиторской задолженности по сделкам обратного репо	-221305	81481	0	0	0
прочим финансовым активам	2729407	-9248681	-3175107	-1300398	516068
прочим активам	-20917266	-89735510	-206505313	-288567	-
<i>Чистое (снижение)/ прирост по:</i>					

средствам клиентов	53225286	45841626	116664801	15900025	22842690
прочим финансовым обязательствам	-168500	36205419	28319	4187980	-1792909
прочим обязательствам	1043834	-17533936	-5304402	-2128463	5225938
Чистые денежные средства, использованные в операционной деятельности	452467267	349397638	-274568684	30440927	102991503
Денежные средства от инвестиционной деятельности					
Приобретение инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи	-64513289	-59100690	-474496163	-12698618	77597775
Поступления от реализации и погашения инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи	144186490	119728968	293211997	19659125	8768537
Поступления от погашения инвестиционных ценных бумаг, удерживаемых до погашения	669120	3710029	0	0	0
Приобретение основных средств и нематериальных активов	-3015955	-4316297	-2806463	-411811	-345628
Выручка от реализации основных средств	325290	40587	557370	49396	6986
Размещение прямых инвестиций	0	65190	0	0	0
Приобретение ассоциированных предприятий	-93740	0	0	0	0
Выручка от реализации ассоциированных и совместных предприятий	200895	413	6499863	6292577	14901
Дивиденды полученные	346590	368139	914057	43446	255660
Прочее					-184315
Чистые денежные средства, полученные от инвестиционной деятельности	78105401	60496339	-176119339	12934115	69081634
Денежные средства от финансовой деятельности					
Получение займов от банков и прочих финансовых институтов	73437300	105695537	68376427	868085	6271020
Погашение займов от банков и прочих финансовых институтов	-37117861	-46313801	-104734325	-28309770	92258408
Получение займов от Правительства РК	580000	2800000	126104097	1000000	20350000
Погашение займов от Правительства РК	-196593	-750000	-639390	-48111	-48111
Погашение субординированного долга	-3953782		0	0	0
Эмиссия обыкновенных акций	45000000	40000000	44000000	0	0
Поступления от выпущенных долговых ценных бумаг	297201358	315595125	467000000	254500000	27800000
Погашения/ выкуп выпущенных долговых ценных бумаг	-9497430	103313827	-65998239	-3968280	-5489087

Вклады неконтролирующей доли	14243800	593564	0	0	
Чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности	379696792	314306598	534108570	224041924	- 43374586
Влияние изменений обменного курса на денежные средства и их эквиваленты	21294808	87006372	-8133266	2273273	-1338268
Чистый прирост денежных средств и их эквивалентов	26629734	112447671	75287281	269690239	- 10802985
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	237147413	263777147	376224818	376224818	45151209 9
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	263777147	376224818	451512099	645915057	44070911 4

Источник: Аудированные консолидированные отчёты о финансовом положении Эмитента за 2014-2015 гг., *оперативная консолидированная финансовая отчётность за 2016 год, неаудированная оперативная консолидированная промежуточная отчётность за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ПДО
Таблица 7. Заключение ПДО

Вид контроля	Действия ПДО	Результат действий	Заключение
Контроль за исполнением Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций перед держателями облигаций	Запрошена информация о соблюдении ковенантов	Получены подтверждения о соблюдении обязательств	Соблюдено
Контроль за целевым использованием Эмитентом денег, полученных от размещения облигаций	Запрошена информация об использовании полученных средств по назначению	Получены документы, подтверждающие, что средства направлены по назначениям	Соблюдено
Контроль состояния имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций	Обеспечение не предусмотрено	-	-
Заключение договора залога с эмитентом в отношении имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств эмитента перед держателями облигаций	Обеспечение не предусмотрено	-	-
Контроль за своевременной выплатой вознаграждения по облигациям	Запрошена информация о выплате купонных вознаграждений	За отчётный период выплата купонных вознаграждений была осуществлена по восьми выпускам облигаций на общую сумму 311 595 125 тенге	Соблюдено
Мониторинг финансового состояния Эмитента	Запрошена промежуточная финансовая отчётность Эмитента за I квартал 2017 года	Был проведён анализ неаудированной оперативной консолидированной промежуточной сокращённой финансовой отчётности	Финансовое состояние Эмитента характеризуется как удовлетворительное. Ухудшения финансового состояния с момента выпуска

		за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года.	рассматриваемых облигаций, не наблюдается.
Анализ корпоративных событий Эмитента	Корпоративные события Эмитента публикуются на веб-сайте Эмитента, а также на веб-сайтах дочерних организаций Эмитента	Проведён анализ корпоративных событий Эмитента	Значимых корпоративных событий, которые могли бы повлиять на исполнение обязательств Эмитента перед держателями облигаций, в отчётном периоде не наблюдалось

Примечание: Настоящий документ подготовлен по состоянию на отчётную дату и не отражает событий, которые возникли в ходе его подготовки. Ответственность за достоверность информации, представленной АО «Цесна Капитал», как представителю прав держателей облигаций, несёт Эмитент.