

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



**BAITEREK**

**по состоянию на 01.07.2017 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 второй 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 июля 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 шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ ПДО

Результат проведённого анализа показал, что по состоянию на 1 июля 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"> <li>➤ 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»</li> <li>➤ 28 мая 2013 года была произведена государственная регистрация АО «НУХ «Байтерек»</li> </ul>
Основная деятельность	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ 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</li> <li>➤ Оптимизация системы управления институтами развития, финансовыми организациями и развития национальной экономики</li> </ul>
Акционеры	Единственный акционер – Комитет государственного имущества и приватизации Министерства финансов Республики Казахстан (100%)
Контакты	Z05H9E8, город Астана, район Есиль, ул. Кунаева, 8 Блок: Б. Веб-сайт: <a href="http://www.baiterek.gov.kz">www.baiterek.gov.kz</a>
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»
	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

<b>Порядок обращения</b>	Облигации обращаются только на неорганизованном рынке ценных бумаг
<b>Вид облигаций:</b>	<b>Второй выпуск облигаций в рамках Первой облигационной программы</b> Купонные облигации
<b>НИН:</b>	KZP02Y20E738
<b>Валюта выпуска:</b>	KZT
<b>Объём выпуска:</b>	38 095 125 000 тенге
<b>Число зарегистрированных облигаций:</b>	38 095 125 шт.
<b>Периодичность выплаты вознаграждения:</b>	Один раз в год по истечении каждых 12 (двенадцати) месяцев с даты начала обращения облигаций
<b>Срок обращения:</b>	20 лет
<b>Дата размещения:</b>	26.03.2015
<b>Дата погашения:</b>	26.03.2035
<b>Обеспечение</b>	Необеспеченные
<b>Целевое назначение</b>	Финансирование строительства объектов недвижимости и торгово-развлекательного центра на территории МСВ ЭКСПО-2017 В г. Астана
<b>Порядок обращения</b>	Облигации обращаются только на неорганизованном рынке ценных бумаг
<b>Вид облигаций:</b>	<b>Третий выпуск облигаций в рамках Первой облигационной программы</b> Купонные облигации
<b>НИН:</b>	KZP03Y20E736
<b>Валюта выпуска:</b>	KZT
<b>Объём выпуска:</b>	15 000 000 000 тенге
<b>Число зарегистрированных облигаций:</b>	15 000 000 шт.
<b>Периодичность выплаты вознаграждения:</b>	Один раз в год по истечении каждых 12 (двенадцати) месяцев с даты начала обращения облигаций
<b>Срок обращения:</b>	20 лет
<b>Дата размещения:</b>	09.03.2016
<b>Дата погашения:</b>	09.03.2036
<b>Обеспечение</b>	Необеспеченные
<b>Целевое назначение</b>	Финансирование строительства объектов недвижимости и торгово-развлекательного центра на территории МСВ ЭКСПО-2017 В г. Астана
<b>Порядок обращения</b>	Облигации обращаются только на неорганизованном рынке ценных бумаг

**Первый выпуск облигаций в рамках Второй облигационной программы**

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

**Второй выпуск облигаций в рамках Второй облигационной программы**

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

**Первый выпуск облигаций в рамках Третьей облигационной программы**

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

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

#### **Второй выпуск облигаций в рамках Третьей облигационной программы**

<b>Вид облигаций:</b>	Купонные облигации
<b>НИН:</b>	KZP02Y20E928
<b>Валюта выпуска:</b>	KZT
<b>Объём выпуска:</b>	15 000 000 000 тенге
<b>Число зарегистрированных облигаций:</b>	15 000 000 шт.
<b>Периодичность выплаты вознаграждения:</b>	Два раза в год по истечении каждых 6 (шести) месяцев с даты начала обращения облигаций
<b>Срок обращения:</b>	20 лет
<b>Дата размещения:</b>	29.09.2015
<b>Дата погашения:</b>	29.09.2035
<b>Обеспечение</b>	Необеспеченные
<b>Целевое назначение</b>	Финансирование экспортёров
<b>Порядок обращения</b>	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, 11.04.17	Решение Правления / «Нейтральный»	Решением Правления АО «Национальный управляющий холдинг «Байтерек» Марат Омаров назначен Председателем Правления АО «Национальное агентство по технологическому развитию» (дочерняя организация Холдинга)
Сайт <a href="http://www.fitchratings.com">www.fitchratings.com</a> 09.05.17	Подтверждение рейтинговых оценок/ «Позитивный»	Рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило рейтинги АО «Национальный управляющий холдинг «Байтерек» на уровне «BBB», прогноз «Стабильный». Согласно сообщению агентства долгосрочный рейтинг дефолта эмитента («РДЭ») в иностранной и национальной валюте на уровне «BBB», национальный долгосрочный рейтинг «AAA(kaz)» и краткосрочный РДЭ в иностранной валюте «F2».
Сайт <a href="http://www.akorda.kz">http://www.akorda.kz</a> 10.05.17	Встреча с Президентом/ «Позитивный»	Председатель правления АО «НУХ «Байтерек» доложил Нурсултану Назарбаеву о положительной динамике показателей с момента создания холдинга и росте его активов на 15% в прошлом году по сравнению с 2015 годом.
Сайт Эмитента, 15.05.17	О расширении сотрудничества с китайскими институтами и банками/ «Позитивный»	Председатель Правления АО «НУХ «Байтерек» Ерболат Досаев принял участие в Международном экономическом форуме «Один пояс, один путь - 2017» в Пекине, в рамках которого провел ряд встреч с руководством крупных китайских финансовых институтов и банков. В ходе совещаний обсуждены вопросы инвестиционного сотрудничества, в том числе по совместным казахстанско-китайским проектам.
Сайт Эмитента, 02.06.17	О финансировании «зелёных» проектов/ «Позитивный»	Холдинг «Байтерек» и Европейский Инвестиционный Банк будут финансировать «зеленые» проекты. В частности, финансирования Фондом «Даму» (дочерней организацией Холдинга) под корпоративную гарантию Холдинга «Байтерек» в размере до 200 млн. евро субъектов малого и среднего

		предпринимательства, реализующих отечественные проекты с позитивным воздействием на окружающую среду
Сайт Эмитента, 08.06.17	Расширение сотрудничества/ «Позитивный»	На IV заседании Казахстанско-Китайского Делового Совета, прошедшего в рамках Саммита ШОС 2017, подписано Соглашение о сотрудничестве между Холдингом «Байтерек» и АО «Торгово-промышленный Банк Китая в г. Алматы» на сумму 300 млн. долларов США.
Сайт Эмитента, 09.06.17	Об утверждении финансовой отчётности за 2016 год/ «Нейтральный»	Состоялось очередное очное заседание Совета директоров АО «Национальный управляющий холдинг «Байтерек», в ходе которого была предварительно утверждена годовая финансовая отчетность Холдинга за 2016 год. Согласно консолидированным данным, чистый доход Холдинга по итогам прошлого года составил 48,6 млрд. тенге.  Совет директоров утвердил План развития Холдинга на 2017-2021 годы и скорректированный годовой бюджет на 2017 год, направленные на эффективную реализацию актуализированной Стратегии Холдинга на 2014-2023 годы. Также утверждены ключевые показатели деятельности членов Правления Холдинга на 2017 год для эффективной реализации выше перечисленных документов.
Сайт Эмитента, 16.06.17	Расширение сотрудничества/ «Позитивный»	Председатель Правления АО «Национальный управляющий холдинг «Байтерек» Ерболат Досаев провел на полях X Астанинского экономического форума переговоры с руководителями Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР), Евразийского банка развития (ЕАБР) и Азиатского банка развития (АБР).
Сайт Эмитента, 20.06.17	О дочерних организациях/ «Позитивный»	По данным рейтингового агентства Эксперт РА Казахстан АО «БРК-Лизинг» (дочерняя организация АО «Банк Развития Казахстана», входит в структуру Холдинга «Байтерек») занял второе место по объему текущего портфеля – 87,7 млрд. тенге и третье место по количеству заключенных сделок.

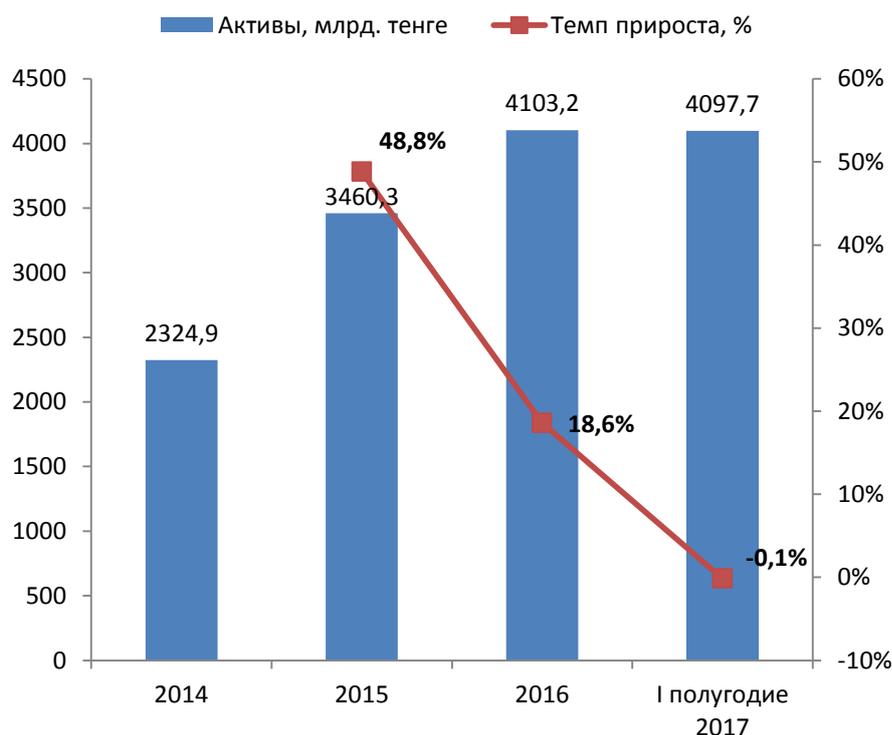
**АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЁТНОСТИ**
**Таблица 4. Бухгалтерский баланс**

(в тыс. тенге)

<b>АКТИВЫ</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>I полугодие 2017</b>	<b>Изм. с начала года</b>
Денежные средства и их эквиваленты	263777147	376224818	451512099	424489711	-6,0%
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которых отражаются в составе прибыли или убытка за период	39922634	167193565	165095571	74524628	-54,9%
Средства в банках	442651990	544991946	743047601	537600318	-27,6%
Кредиты, выданные клиентам	1071335028	1733170866	1775388385	1869128903	5,3%
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	363961744	369338324	532243117	652300575	22,6%
Дебиторская задолженность по сделкам обратного репо	701124	0	0	0	-
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	26122360	62508925	155603037	207218913	-
Инвестиционные ценные бумаги, удерживаемые до погашения	14595693	0	0	0	-
Инвестиции в ассоциированные и совместные предприятия	3724560	2078760	1926576	1786254	-7,3%
Инвестиционное имущество	1516868	1813213	24512412	25481824	4,0%
Предоплата по текущему подоходному налогу	12789939	16043192	19677752	22794999	15,8%
Актив по отложенному подоходному налогу	6486752	4960948	4813645	5149738	7,0%
Основные средства	13063285	12022859	11687480	11530154	-1,3%
Нематериальные активы	1691298	2339687	2921743	3092344	5,8%
Долгосрочные активы, предназначенные для продажи	13360483	16344872	23726281	17561411	-
Прочие финансовые активы	16436586	23716394	21516077	94516803	339,3%
<b>Прочие активы</b>	<b>32777623</b>	<b>127577185</b>	<b>169525296</b>	<b>150503168</b>	<b>-11,2%</b>
<b>ИТОГО АКТИВЫ</b>	<b>2324915114</b>	<b>3460325554</b>	<b>4103197072</b>	<b>4097679743</b>	<b>-0,1%</b>

Источник: Аудированные консолидированные отчёты о финансовом положении Эмитента за 2014-2016 гг., неаудированная оперативная консолидированная промежуточная отчётность за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года

КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	2014	2015	2016	I полугодие 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	-24291181	-23,5%
Резерв по переоценке финансовых активов, реклассифицированных из категории "инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи" в категорию "кредиты, выданные клиентам"	6386403	4522580	2931319	2218235	-24,3%
Резерв накопленных курсовых разниц	898082	5259474	4663739	3480690	-25,4%
Резерв хеджирования	-348584	3403546	-6673	76015	-1239,1%
Резерв при объединении бизнеса и дополнительный оплаченный капитал	89147503	89201158	102742890	108429908	-
Прочие резервы	24618200	25140351	24869011	24716311	-0,6%
(Накопленный дефицит)/ нераспределённая прибыль	-33057692	-12472799	36820284	59992197	62,9%
<b>Чистые активы, причитающиеся владельцам Холдинга</b>	<b>798898934</b>	<b>858609189</b>	<b>942573947</b>	<b>990840887</b>	<b>5,1%</b>
<b>Неконтролирующая доля</b>	<b>847214</b>	<b>4389084</b>	<b>822683</b>	<b>813999</b>	<b>-1,1%</b>
<b>Итого капитал</b>	<b>799746148</b>	<b>862998273</b>	<b>943396630</b>	<b>991654886</b>	<b>5,1%</b>
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>					
Средства клиентов	260089868	314423007	444992956	488211138	9,7%
Выпущенные долговые ценные бумаги	505668105	800446305	1026320825	976026786	-4,9%
Субординированный долг	14163005	14652856	15165538	5194035	-65,8%
Займы от банков и прочих финансовых институтов	619119766	1138032857	1101456557	950022580	-13,7%
Займы от Правительства РК	61845338	54381837	103624332	162215864	56,5%
Обязательства по текущему подоходному налогу	220590	613748	5199	0	-100,0%
Обязательства по отложенному подоходному налогу	7116637	26032406	26160281	28294571	8,2%
Обязательства по договорам страхования	706654	1070893	1536207	2042242	32,9%
Обязательства, непосредственно связанные с выбывающими группами, предназначенными для продажи	0	146989	139034	143570	3,3%
Прочие финансовые обязательства	22330519	41799802	70483873	66170499	-6,1%
Прочие обязательства	33908484	205726581	369915640	427703572	15,6%
<b>Итого обязательства</b>	<b>1525168966</b>	<b>2597327281</b>	<b>3159800442</b>	<b>3106024857</b>	<b>-1,7%</b>
<b>Итого обязательства и капитал</b>	<b>2324915114</b>	<b>3460325554</b>	<b>4103197072</b>	<b>4097679743</b>	<b>-0,1%</b>

**График 1. Динамика активов Эмитента**


Источник: финансовая отчётность Эмитента

Общие активы АО «НУХ «Байтерек» за I полугодие 2017 года снизились на -0,1% и составили почти 4097,7 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 -6,0% и по состоянию на 30 июня 2017 года составили почти 424,5 млрд. тенге. При этом, доля денежных средств и их эквивалентов в общих активах снизилась с 11,0% по итогам 2016 года до 10,4% по итогам I полугодия 2017 года.

Кредиты, выданные клиентам, выросли на 5,3% за I полугодие 2017 года и составили 1 869,1 млрд. тенге (см. Таблицу 4). Рост данного показателя обусловлен небольшим увеличением ипотечных кредитов, выданных напрямую (рост составил 13,7% по итогам I полугодия 2017 года по сравнению с аналогичным периодом за 2016 год) и увеличением кредитов, выданных МСБ (рост составил 420,3% за I полугодие 2017 года по сравнению с I полугодием 2016 года).

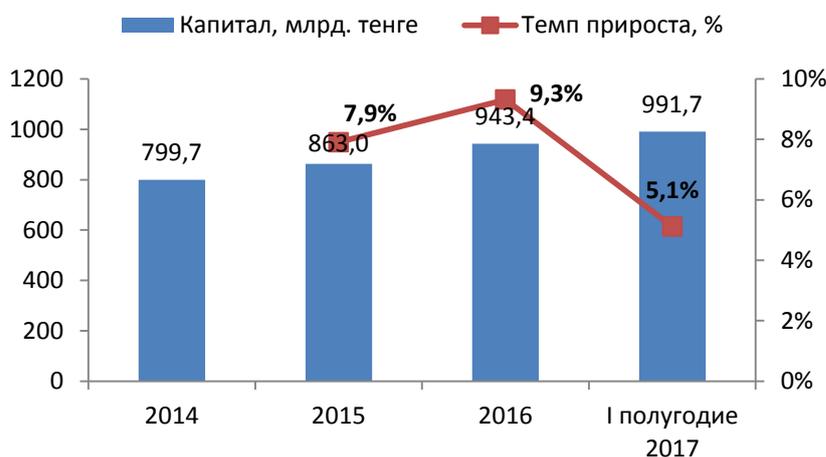
Средства в банках снизилось на -27,6% с начала 2017 года. При этом наблюдается снижение как кредитов, выданных банкам и прочим финансовым учреждениям, так и снижение долгосрочных депозитов Эмитента.

Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которых отражаются в составе прибыли или убытка, снизились с начала года на -54,9%, составив 74,5 млрд. тенге по состоянию на 30 июня 2017 года.

На Графике 2 показано изменение капитала Эмитента за 2014-2016 гг. и за I полугодие 2017 года. Капитал Эмитента за I полугодие 2017 года вырос на 5,1% и составил почти 991,7 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, имеющих 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

Нераспределённая прибыль Эмитента за I полугодие 2017 года выросла на 62,9% и составила 60,0 млрд. тенге (см. Таблицу 4).

Динамика обязательств Эмитента показана на Графике 3.

**График 3. Динамика обязательств Эмитента**



Источник: финансовая отчётность Эмитента

Обязательства Эмитента по итогам I полугодия 2017 года снизились на -1,7% по сравнению с обязательствами на конец 2016 года и составили 3 106,0 млрд. тенге (см. также Таблицу 4).

Обязательства по выпущенным облигациям Эмитента по итогам I полугодия 2017 года составляют 31,4% от общих обязательств Эмитента. По сравнению с 2016 годом, обязательства Эмитента по выпущенным ценным бумагам сократились на -4,9% и на 30 июня 2017 года составили 976,0 млрд. тенге.

Займы от Правительства РК с начала 2017 года выросли на 56,5% и составили 162,2 млрд. тенге. Доля займов от Правительства в общих обязательствах АО «НУХ «Байтерек» по итогам первого полугодия составила 5,2% (см. Таблицу 4).

**Таблица 5. Отчёт о прибылях и убытках**

(в тыс. тенге)

Продолжающаяся деятельность	2014	2015	I полугодие 2016	2016	I полугодие 2017
Процентные доходы	128508820	178065019	123256301	264013146	143634258
Процентные расходы	-60489744	-83095522	-57610823	-127506549	-69513832
<b>Чистые процентные доходы</b>	<b>68019076</b>	<b>94969497</b>	<b>65645478</b>	<b>136506597</b>	<b>74120426</b>
(Начисление)/ восстановление резерва под обесценение кредитного портфеля	1690961	-24986447	-11518755	-13893595	-21121779
<b>Чистые процентные доходы после создания резерва под обесценение кредитного портфеля</b>	<b>69710037</b>	<b>69983050</b>	<b>54126723</b>	<b>122613002</b>	<b>52998647</b>
Комиссионные доходы	4152503	3904095	1688926	4301532	2186109
Комиссионные расходы	-1425948	-1762038	-897787	-2256662	-1388062
<b>Чистые комиссионные доходы</b>	<b>2726555</b>	<b>2142057</b>	<b>791139</b>	<b>2044870</b>	<b>798047</b>
Чистая прибыль/ (убыток) от операций с финансовыми активами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	-9664651	87717562	3290963	-6274831	-17661511
Чистый (убыток)/ прибыль от операций с иностранной валютой	14271917	-42821515	739750	5329462	6041975
Чистая прибыль/ (убыток) от операций с инвестиционными ценными бумагами, имеющимися в наличии для продажи	-990125	156721	900142	2957576	4035
Чистые заработанные страховые премии	629685	107919	291110	601785	316337
Чистые доходы/ (расходы) по страховым выплатам и по изменениям в резервах	-351751	449740	1947	-1215405	-161183
Прочие операционные (расходы)/ доходы	3461692	-2834295	4352099	4073021	5716501
<b>Операционные доходы</b>	<b>79793359</b>	<b>114901239</b>	<b>64493873</b>	<b>130129480</b>	<b>48052848</b>

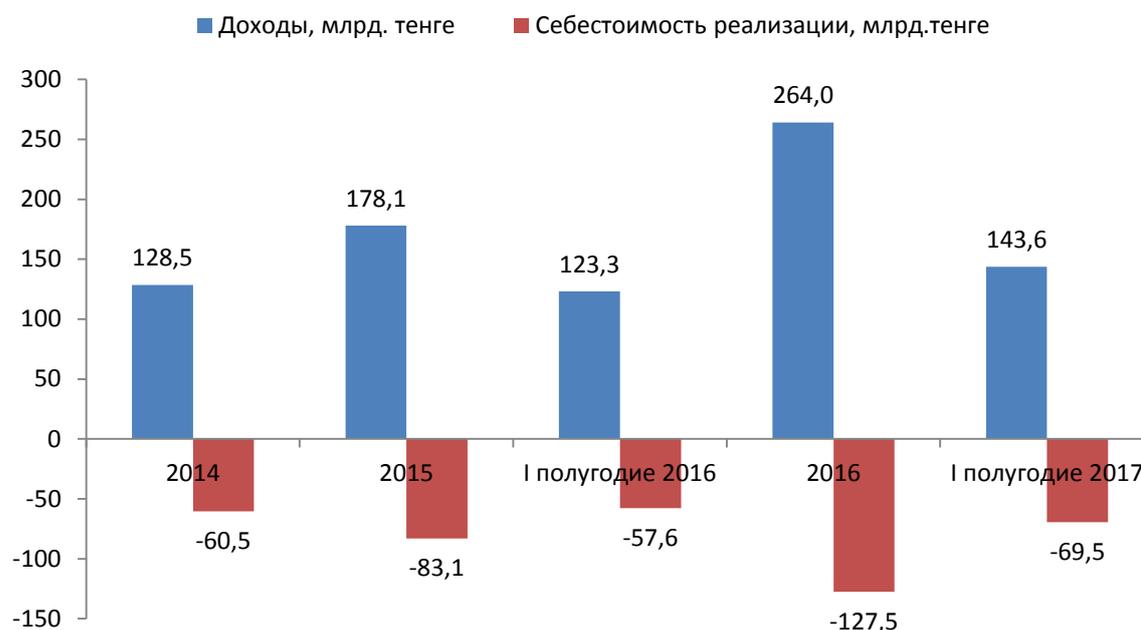
Резерв под обесценение прочих активов и обязательств кредитного характера	-302426	-4770600	-2080380	-36730272	-3224567
Административные расходы	-27774776	-32623195	-15026381	-35653102	-17451826
Доля финансового результата ассоциированных и совместных предприятий	-121224	-976780	307100	901125	-79622
<b>Прибыль до вычета подоходного налога</b>	<b>51594933</b>	<b>76530664</b>	<b>47694212</b>	<b>58647231</b>	<b>27296833</b>
Расходы по подоходному налогу	-9980795	-27148616	-6666035	-10093874	-3670487
<b>ПРИБЫЛЬ ЗА ПЕРИОД</b>					
Прибыль, причитающаяся:					
владельцам Холдинга	41298271	49017188	41038521	48575302	23635030
неконтролирующей доле	315867	364860	-10344	-21945	-8684
Прочий совокупный убыток:					
<b>Резерв по переоценке инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи:</b>					
расходы за вычетом доходов от переоценки	-2246625	-7174955	-10171677	-13850374	8409653
доходы за вычетом расходов/ (расходы за вычетом) доходов, перенесённые в прибыль или убыток	990125	-156721	-900142	-3151128	-935499
Подоходный налог, отражённый непосредственно в прочем совокупном доходе	340865	-368467	0	0	0
Пересчёт финансовой информации о зарубежной деятельности в валюту представления отчётности	643805	4361392	-69626	-595735	-1183049
Нереализованные доходы за вычетом расходов/ (расходы за вычетом доходов) от операций с инструментами хеджирования	-17661	3752130	290757	-3410219	82688
Амортизация резерва по переоценке инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи, которые были переклассифицированы в состав кредитов, выданных клиентам	-477429	-1863823	-807519	-1591261	-713084
<b>Прочий совокупный убыток за период</b>	<b>-766920</b>	<b>-1450444</b>	<b>-11658207</b>	<b>-22598717</b>	<b>5660709</b>
<b>ИТОГО СОВОКУПНЫЙ ДОХОД ЗА ПЕРИОД</b>	<b>40847218</b>	<b>47931604</b>	<b>29369970</b>	<b>25954640</b>	<b>29287055</b>
Итого совокупный доход, причитающийся:					
владельцам холдинга	40586002	47566744	29380314	25976585	29295739
неконтролирующей доле	261216	364860	-10344	-21945	-8684

Источник: Аудированные консолидированные отчёты о финансовом положении Эмитента за 2014-2016 гг., неаудированная оперативная консолидированная промежуточная отчётность за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 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 полугодие 2017 года показана на Графике 4.

**График 4. Динамика процентных доходов и расходов**



Чистые процентные доходы за I полугодие 2017 года выросли на 16,5%, по сравнению с аналогичным периодом за 2016 год, и составил почти 143,6 млрд. тенге (см. также Таблицу 5).

Чистые комиссионные доходы за I полугодие 2017 года выросли на 0,9%, по сравнению с итогами за I полугодие 2016 года.

Административные расходы Эмитента за I полугодие 2017 года увеличились на 16,1% по сравнению с аналогичным периодом за 2016 год, и составили 17,5 млрд. тенге.

Совокупный доход Эмитента за I полугодие 2017 года составил 29,3 млрд. тенге, что ниже на – 0,3% совокупного дохода за I полугодие 2016 года, который составил более 29,4 млрд. тенге (см. Таблицу 5).

**Таблица 6. Отчёт о движении денежных средств**

(в тыс. тенге)

<b>Движение денежных средств от операционной деятельности:</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>I полугодие 2016</b>	<b>I полугодие 2017</b>
Проценты полученные	113907991	146050786	219683148	107138424	119640832
Проценты уплаченные	-45648657	-56168237	-85060011	-41637610	-53081947
Комиссии полученные	3186389	5362841	6641651	2889075	2442950
Комиссии уплаченные	-1420478	-1704278	-4742742	-851854	-4232217
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	7108204	847038
Уплаченные административные и прочие операционные расходы	-26716940	-30484221	-33565609	-14737662	-16892099
Уплаченный подоходный налог	-8021433	-11054850	-8464397	-4858627	-4606102
<b>Денежные средства, полученные от операционной деятельности до изменений в операционных активах и обязательствах</b>	<b>20371084</b>	<b>64319253</b>	<b>105060841</b>	<b>55049950</b>	<b>44118455</b>
Чистый (прирост)/ снижение по :					
финансовым инструментам, оцениваемым по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	-10297598	-22098743	1160716	-10819960	-648236
средствам в банках	-258554744	-129651322	-231265098	-113674921	171181688
кредитам, выданным клиентам	-240374916	-201790315	-57897819	37497601	-134197399
дебиторской задолженности по финансовой аренде	697451	-25786910	6664378	-24413756	9370812
Дебиторской задолженности по сделкам обратного РЕПО	-221305	81481	0	0	373429
прочим финансовым активам	2729407	-9248681	-3175107	87928	-2707073

прочим активам	-20917266	-89735510	-206505313	-33089627	-2663787
Чистое (снижение)/ прирост по:					
средствам клиентов	53225286	45841626	116664801	48821413	30775549
прочим финансовым обязательствам	-168500	36205419	28319	10228461	2152196
прочим обязательствам	1043834	-17533936	-5304402	2903581	3729346
<b>Чистые денежные средства, использованные в операционной деятельности</b>	<b>-452467267</b>	<b>-349397638</b>	<b>-274568684</b>	<b>-27409330</b>	<b>121484980</b>
<b>Денежные средства от инвестиционной деятельности</b>					
Приобретение инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи	-64513289	-59100690	-474496163	-162412247	-167598455
Поступления от реализации и погашения инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи	144186490	119728968	293211997	120241354	47023607
Поступления от погашения инвестиционных ценных бумаг, удерживаемых до погашения	669120	3710029	0	0	0
Приобретение основных средств и нематериальных активов	-3015955	-4316297	-2806463	-1070377	-1026110
Выручка от реализации основных средств	325290	40587	557370	46486	7704
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	25000	48111
Дивиденды полученные	346590	368139	914057	123146	820655
Прочее				5186608	
Чистые денежные средства, полученные от инвестиционной деятельности	78105401	60496339	-176119339	-37860030	-120724488
<b>Денежные средства от финансовой деятельности</b>					
Получение займов от банков и прочих финансовых институтов	73437300	105695537	68376427	11393727	127748407
Погашение займов от банков и прочих финансовых институтов	-37117861	-46313801	-104734325	-39919021	-134921554
Получение займов от Правительства РК	580000	2800000	126104097	24442292	11949660
Погашение займов от	-196593	-750000	-639390	-440131	-740132

Правительства РК					
Погашение субординированного долга	-3953782		0	0	-10000000
Эмиссия обыкновенных акций	45000000	40000000	44000000	0	13900000
Поступления от выпущенных долговых ценных бумаг	297201358	315595125	467000000	349500000	53887655
Погашения/ выкуп выпущенных долговых ценных бумаг	-9497430	-103313827	-65998239	-13968280	-95137514
Вклады неконтролирующей доли	14243800	593564	0	0	0
<b>Чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности</b>	<b>379696792</b>	<b>314306598</b>	<b>534108570</b>	<b>331008587</b>	<b>-33313478</b>
Влияние изменений обменного курса на денежные средства и их эквиваленты	21294808	87006372	-8133266	-594437	5530598
<b>Чистый прирост денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>26629734</b>	<b>112447671</b>	<b>75287281</b>	<b>265144790</b>	<b>-27022388</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	237147413	263777147	376224818	376224818	451512099
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец года</b>	<b>263777147</b>	<b>376224818</b>	<b>451512099</b>	<b>641369608</b>	<b>424489711</b>

Источник: Аудированные консолидированные отчёты о финансовом положении Эмитента за 2014-2016 гг., неаудированная оперативная консолидированная промежуточная отчётность за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 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 трём выпускам облигаций на общую сумму 125 000 000 тенге	Соблюдено
Мониторинг финансового состояния Эмитента	Запрошена промежуточная финансовая отчётность Эмитента за II 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 шесть месяцев, закончившихся 30 июня 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.*