



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО БАНК «BANK RBK»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2019 г.**

Цель финансового анализа	Выявление способности АО «Bank RBK» (далее «Эмитент», «Банк») отвечать по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.
Основание	Пункты 2.1, 2.2 Договора о представлении интересов держателей облигаций АО «Bank RBK» от 06.06.2018 г., заключенного между АО «Bank RBK» и АО «Сентрас Секьюритиз».
Заключение	Текущее финансовое положение Банка свидетельствует о его платежеспособности и возможности исполнения обязательств перед держателями облигаций.
Общая информация	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Банк был основан в 1992 г. как частный банк «Мекен» и в 1996 г. был переименован в ЗАО «Алаш-Банк», после чего стал членом Алматинской биржи финансовых инструментов. ▪ В 2005 г. Банк был перерегистрирован в АО «Казахстанский Инновационный Коммерческий Банк» (АО «Казинком Банк»). ▪ В период до 2010 г. Банк занимался обслуживанием, преимущественно, отечественных предприятий горно-металлургической и химической отрасли, а также объектов малого и среднего бизнеса в городах Алматы, Караганда и Шымкент. ▪ В 2011 г. АО «Казинком Банк» был переименован в АО «Bank RBK». ▪ Банк осуществляет деятельность по ведению коммерческих и розничных банковских операций на основании банковской лицензии, перевыпущенной 28 июня 2018 г. НБ РК. Банк является участником АО «Казахстанский Фонд гарантирования депозитов». ▪ По состоянию на 31 декабря 2018 г. Банк имеет 10 филиалов в РК.

Кредитные рейтинги Standard & Poor's: Долгосрочный кредитный рейтинг - «B-»/ прогноз «Стабильный»

Акционеры

Наименование держателя	Местонахождение	Доля простых акций, %
ТОО «КСС Финанс»	Казахстан	99,6%
Прочие		0,4%

Источник: KASE

Корпоративные события	<p>Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 27 декабря 2018 г. АО «Банк «Bank RBK» сообщило о выплате четвертого купона по своим облигациям KZ2COY07E806 (KZ2C00002954, INBNb4) в сумме 4 452 609 210,00 тенге. <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное ▪ 25 декабря 2018 г. АО «Банк «Bank RBK» предоставило изменения и дополнения в проспект выпуска акций. Полная информация представлена по следующей https://kase.kz/files/emitters/INBN/inbnf9_izm_191218.pdf <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное ▪ 25 декабря 2018 г. АО «Банк «Bank RBK» предоставило изменения и дополнения в проспект выпуска облигаций (INBNb2, INBNb4, INBNb7) в части места нахождения эмитента: <ul style="list-style-type: none"> - Юридический адрес: Индекс 050013 (A15X3C7), Республика Казахстан, г. Алматы, Бостандыкский район, улица площадь Республики, до №15; - Фактический адрес: Индекс 050013 (A15X3C7), Республика Казахстан, г. Алматы, Бостандыкский район, улица площадь Республики, до №15; - Бизнес-идентификационный номер: 920440001102; Телефон/факс: 8 (727) 330-90-30, факс 8(727)292-01-44; -электронная почта: info@bankrbk.kz. <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное ▪ 19 декабря 2018 г. АО «Банк «Bank RBK» сообщило об изменении в составе Совета директоров. Полная информация представлена по следующей ссылке http://kase.kz/files/emitters/INBN/inbn_board_changes_301118_8956.pdf <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное 04 декабря 2018 г. АО «Банк «Bank RBK» сообщило о подтверждении агентством Standard & Poor's долгосрочного и краткосрочного кредитного рейтинга на уровне «B-/B», прогноз «Стабильный» и по казахстанской национальной шкале «kzBB». <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное ▪ 28 ноября 2018 г АО «Банк «Bank RBK» сообщило о выплате первого <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние
----------------------------------	---



купона по своим облигациям KZ2C0Y15F657 (KZ2C00004125, INBNb7) в сумме 9 748 000 000,00 тенге.	положительное
<ul style="list-style-type: none"> ▪ 19 ноября 2018 г. АО «Банк «Bank RBK» сообщило об изменении в составе Правления. Полная информация представлена по следующей ссылке http://old.kase.kz/news/show/1387703 ▪ 15 ноября 2018 г. Опубликована финансовая отчетность АО «Банк «Bank RBK» за январь–сентябрь 2018 г. ▪ 07 ноября 2018 г. АО «Банк «Bank RBK» сообщило о выплате 11-го купона по своим облигациям KZP02Y07E461 (KZ2C00002004, INBNb2) в сумме 200 171 175,00 тенге. ▪ 05 ноября 2018 г. Акционеры АО «Банк «Bank RBK» определили ТОО «Эрнст Энд Янг» для проведения аудита финансовой отчетности банка за 2018, 2019 и 2020 годы и внесли изменения в состав Совета директоров. ▪ 02 ноября 2018 г. АО «Банк «Bank RBK» предоставило протокол внеочередного общего собрания акционеров от 01 ноября 2018 г. Полная информация представлена по следующей ссылке https://kase.kz/files/emitters/INBN/inbn_minutes_general_meeting_011118_1.pdf ▪ 02 ноября 2018 г. АО «Банк «Bank RBK» сообщает, что в ходе внеочередного общего собрания акционеров Банка, состоявшегося 1 ноября 2018 г., были приняты следующие решения относительно состава Совета директоров Банка. <ul style="list-style-type: none"> - Председатель Совета директоров Торстен Пол переизбран в той же должности на новый срок. - Членом Совета директоров – независимым директором избран Азамат Сагатов, учредитель компании Eclipse Group (компания специализируется на управлении проектами в различных секторах бизнеса). - Прекращены полномочия Анвара Сайденова и Даурена Оразаева в качестве членов Совета директоров. Таким образом, с учетом произведенных изменений Совет директоров Банка сформирован в следующем составе: Торстен Пол (председатель СД), Наталья Акентьева, Болатбек Жайназаров и Азамат Сагатов (члены СД). Ротация в Совете директоров связана с желанием выбывших членов сосредоточиться на других видах профессиональной деятельности, не позволяющих совмещения должностей. ▪ 08 октября 2018 г. АО «Банк «Bank RBK» предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 октября 2018 г. Согласно названной выписке: <ul style="list-style-type: none"> - общее количество объявленных простых акций KZ1C35450010 банка составляет 160 599 000 000 штук, привилегированных акций KZ1P35450116 - 500 000 штук; - размещено 1 605 990 000 простых и 450 000 привилегированных акций банка; - единственным лицом, которому принадлежат акции банка в количестве, составляющем пять и более процентов от общего числа размещенных акций банка, является ТОО «КСС ФИНАНС», в собственности которого находятся 1 600 000 000 простых акций банка (99,60% от общего количества размещенных акций банка). 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние положительное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние нейтральное

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается, преимущественно, нейтральный характер влияния на деятельность Эмитента. Из произошедших положительных событий в отчетном периоде отметим, что АО «Банк «Bank RBK» сообщило о выплате четвертого купона по своим облигациям (INBNb4) в сумме 4 452 609 210,00 тенге, первого купона по своим облигациям (INBNb7) в сумме 9 748 000 000,00 тенге и 11-го купона по своим облигациям (INBNb2) в сумме 200 171 175,00 тенге. Кроме того, международное рейтинговое агентство Standard & Poor's подтвердило рейтинговые оценки АО «Банк «Bank RBK», прогноз «Стабильный».

Основные параметры финансовых инструментов

Тикер:	INBNb2
Вид облигаций:	Субординированные купонные облигации
НИН:	KZP02Y07E461
ISIN:	KZ2C00002004
Объем выпуска:	5 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	5 000 000 000 шт.
Количество размещенных облигаций:	4 214 130 000 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	1 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Текущая купонная ставка:	9,5 % годовых от номинальной стоимости
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги облигаций:	-
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	2 раза в год через каждые 6 месяцев, начиная с даты начала обращения облигаций
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):	30/360
Дата начала обращения:	02.05.2013 г.
Дата погашения облигаций:	02.05.2020 г.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено
Опционы:	-
Конвертируемость:	-
Целевое назначение:	Кредитование реального сектора экономики РК, в том числе крупных предприятий, субъектов малого и среднего бизнеса, а также физических лиц

Источник: Проспект выпуска эмитента, KASE

Тикер:	INBNb4
Вид облигаций:	Купонные облигации
НИН:	KZ2C0Y07E806
ISIN:	KZ2C00002954
Объем выпуска:	50 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	50 000 000 000 шт.
Количество размещенных облигаций:	42 405 802 000 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	1 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Текущая купонная ставка:	10,5 % годовых от номинальной стоимости
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги облигаций:	-
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	1 раз в год через каждые 6 месяцев, начиная с даты начала обращения облигаций
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):	30/360
Дата начала обращения:	18.12.2014 г.
Дата погашения облигаций:	18.12.2021 г.
Выкуп облигаций	По мере необходимости и на основании решения Совета директоров, Банк вправе выкупать размещенные облигации в течение всего срока их обращения. Выкупленные облигации не будут считаться погашенными и Банк вправе разместить свои выкупленные облигации на рынке ценных бумаг в течение всего срока их обращения, в соответствии с законодательством Республики Казахстан. Сроки и цена сделки определяются исходя из рыночных условий, сложившихся на момент заключения сделки.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено
Опционы:	Не предусмотрено
Конвертируемость:	Не предусмотрено
Целевое назначение:	Средства, полученные от размещения облигаций данного выпуска, планируется направить на активизацию деятельности Банка и его филиалов в области кредитования реального сектора экономики, в том



числе крупных предприятий, субъектов малого и среднего бизнеса, а также физических лиц. Условия изменения планируемого распределения полученных от размещения облигаций денег не предусмотрены.

Источник: Проспект выпуска эмитента, KASE

Тикер:	INBNb7
Вид облигаций:	Купонные облигации
НИН:	KZ2C0Y15F657
ISIN:	KZ2C00004125
Объем выпуска:	244 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	244 000 000 шт.
Количество размещенных облигаций:	243 700 000 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Текущая купонная ставка:	4% годовых от номинальной стоимости
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги облигаций:	-
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	Один раз в год через каждые 6 месяцев, начиная с даты начала обращения облигаций
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):	30/360
Дата начала обращения:	22.11.2017 г.
Дата погашения облигаций:	22.11.2032 г.
Выкуп облигаций	По мере необходимости и на основании решения Совета директоров, Банк вправе выкупать размещенные облигации в течение всего срока их обращения. Выкупленные облигации не будут считаться погашенными и Банк вправе разместить свои выкупленные облигации на рынке ценных бумаг в течение всего срока их обращения, в соответствии с законодательством Республики Казахстан. Сроки и цена сделки определяются исходя из рыночных условий, сложившихся на момент заключения сделки.
Досрочное погашение:	По истечении 5 лет.
Опционы:	Не предусмотрено
Конвертируемость:	Выпускаемые облигации являются конвертируемыми в простые акции Банка. Общее количество простых акций Банка, в которое конвертируются Облигации, рассчитывается как произведение количества конвертируемых Облигаций и коэффициента конвертации. Общее количество простых акций Банка, в которое конвертируются Облигации, полученное с использованием коэффициента конвертации, подлежит округлению исходя из следующих правил: в расчет принимается десятая доля целого числа (один знак после запятой); числа от пяти до девяти округляются до нуля и целое число увеличивается на единицу; числа от нуля до четырех округляются до нуля и целое число остается неизменным. Коэффициент конвертации рассчитывается по следующей формуле: Коэффициент конвертации = Стоимость одной Облигации / Остаточная стоимость одной акции Банка. Держатели Облигаций имеют право осуществить конвертацию Облигаций в простые акции Банка только в случае нарушения одного и (или) нескольких ограничений (ковенантов), принятых Банком в соответствии с условиями Проспекта. Факт нарушения ограничения (ковенанта), принятого Банком в соответствии с условиями Проспекта, решение о конвертации Облигаций в простые акции Банка, количество простых акций Банка, в которое конвертируются Облигации и количество конвертируемых Облигаций, определяются решением Правления уполномоченного органа. Решение Правления уполномоченного органа принимается после направления уполномоченным органом предварительного уведомления в Банк о выявлении признаков нарушения ограничения (ковенанта) и



рассмотрения письменного ответа Банка с обоснованными возражениями (с приложением копий подтверждающих документов), представленных в течение 10 (десяти) календарных дней с даты получения Банком указанного уведомления. В уведомлении уполномоченного органа указывается предварительный расчет количества простых акций Банка, в которое конвертируются Облигации и количество конвертируемых Облигаций. Непредставление Банком письменного ответа в уполномоченный орган в течение 10 (десяти) календарных дней с даты получения Банком указанного уведомления означает отсутствие обоснованных возражений. Конвертация Облигаций в простые акции проводится в следующем порядке: (i) в случае нарушения Банком ограничения (ковенанта), принятого Банком в соответствии с условиями Проспекта, Правление уполномоченного органа принимает решение о наличии факта нарушения ограничения (ковенанта), принятого Банком в соответствии с условиями Проспекта, конвертации Облигаций в простые акции Банка и утверждает количество простых акций Банка, в которое конвертируются Облигации и количество конвертируемых Облигаций; (ii) уполномоченный орган не позднее следующего рабочего дня после принятия решения направляет письменное уведомление с копией решения Правления уполномоченного органа держателям Облигаций для реализации права конвертации Облигаций и Банку; (iii) Держатели Облигаций не позднее следующего рабочего дня после получения письменного уведомления уполномоченного органа предпринимают меры по проведению АО «Единый регистратор ценных бумаг» операции по внесению записей о конвертировании Облигаций Банка в его простые акции.

Целевое назначение:

Деньги, полученные Банком от размещения Облигаций, направляются в полном объеме на приобретение государственных эмиссионных ценных бумаг, выпущенных уполномоченным органом. По согласованию с уполномоченным органом Банк вправе поэтапно реализовать государственные эмиссионные ценные бумаги, направив высвобожденную сумму на активизацию деятельности Банка и его филиалов.

Источник: Проспект выпуска эмитента, KASE

Ограничения (ковенанты)

1. Не вносить изменения в учредительные документы Банка, предусматривающие изменение основных видов деятельности Банка.
2. Не изменять организационно-правовую форму;
3. Не допускать нарушения сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных листинговым договором, заключенным между Банком и АО «Казахстанская фондовая биржа».
4. Не допускать нарушения срока предоставления аудиторских отчетов по годовой финансовой отчетности Банка, установленного листинговым договором, заключенным между Банком и АО «Казахстанская фондовая биржа», за исключением случаев нарушения сроков предоставления Банку таких отчетов аудиторской компанией.
5. не выплачивать дивиденды по простым акциям Банка на сумму, более чем 50 % от чистого дохода согласно аудированной финансовой отчетности Банка за год, в отношении которого производится выплата дивидендов.

В случае нарушения ограничений (ковенантов) Банк в течение 7 (семи) рабочих дней с даты наступления нарушения доводит до сведения держателей облигаций информацию о нарушении ограничений (ковенантов) посредством ее размещения на своем корпоративном интернет-ресурсе www.bankrbk.kz и предоставления АО «Казахстанская фондовая биржа», для размещения на его интернет-ресурсе www.kase.kz, письменного уведомления с подробным описанием причин возникновения нарушения и указанием перечня возможных действий держателей облигаций по удовлетворению своих требований, включая порядок обращения с требованием к Банку.

При нарушении ограничений (ковенантов), предусмотренных пунктами 1), 2) и 3) ковенант, держатель облигаций имеет право направить Банку письменное требование о выкупе принадлежащих ему облигаций в течение 30 (тридцати) календарных дней с даты опубликования сообщения о нарушении.

При нарушении ограничений (ковенантов), предусмотренных пунктами 4) и 5) ковенант, Банк в течение 90 (девяносто) календарных дней, с даты опубликования информационного сообщения, предпримет все возможные меры по устранению причины, вызвавшей нарушение. В случае если Банк не предпримет меры по устранению причины нарушения указанных



ограничений и/или меры предпринятые Банком не приведут к устранению нарушений ограничений (ковенантов) в течение 90 (девяносто) календарных дней, с даты опубликования информационного сообщения, держатели облигаций вправе предъявить письменные требования к Банку о выкупе размещенных облигаций в течение 30 (тридцати) календарных дней с даты истечения срока в размере 90 (девяносто) календарных дней, с даты опубликования информационного сообщения.

Ограничения (ковенанты) – купонные облигации НИИ KZ2C0Y15F657

Банк принимает следующие ограничения (ковенанты) в своей деятельности, действующие в течение 5 (пяти) лет с даты начала обращения (либо размещения) Облигаций, нарушение любого из которых влечет реализацию права держателей Облигаций конвертации Облигаций в простые акции Банка в соответствии с порядком и условиями конвертирования, предусмотренными Проспектом:

1. Банк обязуется выполнять коэффициенты достаточности собственного капитала, установленные уполномоченным органом.
2. Отсутствие фактов действий со стороны руководящих работников Банка и его акционера (-ов) по выводу активов Банка. Под выводом активов Банка понимаются следующие случаи, в результате которых Банку причинен или может быть причинен значительный ущерб, который может повлечь ухудшение финансового состояния и/или платежеспособности Банка: - продажа/отчуждение третьим лицам имущества Банка по стоимости ниже рыночной стоимости данного имущества, определенной оценкой независимого оценщика, с учетом всех расходов Банка, связанных с содержанием и реализацией данного имущества; - приобретение у третьих лиц имущества и (или) услуг низкого качества или по цене выше рыночной стоимости, определенной оценкой независимого оценщика, или при обстоятельствах, когда аналогичные имущество и (или) услуги третьих лиц не были бы приобретены; - продажа/отчуждение третьим лицам ценных бумаг, обращающихся на организованном рынке, с лицевых счетов Банка, открытых у номинальных держателей – резидентов и нерезидентов Республики Казахстан, а также в системе реестров, по стоимости ниже рыночной стоимости; - заключение необычных, нетипичных или обременительных договоров, включая выдачу заведомо невозвратных займов или займов на льготных условиях, выходящих за рамки обычной деятельности; - снижение уровня покрытия займа, оцениваемого на индивидуальной основе согласно Руководству, обеспечением, не относящимся к нетвердым видам залога, определенным Руководством, на 70% и более; - передача имущества Банка в качестве отступного по долговому обязательству, если Банк заключает договор с лицом, связанным с ним особыми отношениями, и не исполняет условия договора, а в качестве отступного в договоре выступает имущество, которое передается лицу, связанному с Банком особыми отношениями; - осуществление действий, препятствующих Банку и дочерним организациям Банка осуществлять хозяйственную деятельность, исходя из принципа непрерывности деятельности в том порядке, в котором обычная хозяйственная деятельность осуществлялась на дату Проспекта. Данные ограничения (ковенанты) не распространяются на мероприятия Банка, проводимые согласно внутренним нормативным документам и процедурам Банка в рамках улучшения качества активов, в т.ч. возврата проблемных активов. В случае, если, до истечения 5 (пяти) лет с даты начала обращения (либо размещения) Облигаций Банк доводит значения коэффициентов достаточности собственного капитала Банка (k1, k1- 2, k2) до уровня, превышающего минимальные значения коэффициентов достаточности собственного капитала (k1, k1-2, k2) с учетом буферов собственного капитала, установленных уполномоченным органом, при условии вычета размера Положительной разницы на последнюю отчетную дату из расчета основного капитала в размере 100 (ста) процентов, то приведенные в Проспекте ограничения (ковенанты) утрачивают силу с даты признания уполномоченным органом данного факта.

Действия представителя держателей облигаций

НИИ KZP02Y07E461 – INBNb2

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх №28-21/106 от 08.01.2019 г.	Денежные средства, полученные от размещения были направлены на активизацию деятельности Банка в области кредитования реального сектора экономики РК.
Размещение облигаций	Получено письмо Эмитента исх. №28-20/1524 от 15.02.2019 г.	Согласно письму в отчетном периоде дополнительное размещение облигаций не проводилось. На дату 01.01.2019 г. размещено 4 214 130 000 шт.



Выкуп	Получено письмо Эмитента исх. №28-20/1524 от 15.02.2019 г.	В отчетном периоде Эмитент не производил выкуп облигаций.
Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх №28-21/106 от 08.01.2019 г.	Соблюдено.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения размещено на сайте казахстанской фондовой биржи 07 ноября 2018 г.	Выполнено за период 02.05.2018 г. – 02.11.2018 г. Ближайший период выплаты 02.05.2019 г. – 12.05.2019 г.
Финансовый анализ	Предоставлена аудированная финансовая отчетность за 2018 г.	Подготовлен анализ финансовой отчетности за 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Облигации не являются обеспеченными	Не применимо.

НИН KZ2C0Y07E806 – INBNb4

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх №28-21/106 от 08.01.2019 г.	Денежные средства, полученные от размещения были направлены на активизацию деятельности Банка в области кредитования реального сектора экономики РК.
Размещение облигаций	Получено письмо Эмитента исх. №28-20/1524 от 15.02.2019 г.	Согласно письму в отчетном периоде дополнительное размещение облигаций не проводилось. На дату 01.01.2019 г. размещено 42 405 802 000 шт.
Выкуп	Получено письмо Эмитента исх. №28-20/1524 от 15.02.2019 г.	В отчетном периоде Эмитент не производил выкуп облигаций.
Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх №28-21/106 от 08.01.2019 г.	Соблюдено.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения размещено на сайте казахстанской фондовой биржи 27 декабря 2018 г.	Выполнено за период 18.12.2017 г. – 18.12.2018 г. Ближайший период выплаты 18.12.2019 г. – 28.12.2019 г.
Финансовый анализ	Предоставлена аудированная финансовая отчетность за 2018 г.	Подготовлен анализ финансовой отчетности за 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Облигации не являются обеспеченными	Не применимо.

НИН KZ2C0Y15F657 – INBNb7

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх №28-21/106 от 08.01.2019 г.	Денежные средства, полученные от размещения облигаций, направлены на приобретение государственных ценных бумаг.
Размещение облигаций	Получено письмо Эмитента исх. №28-20/1524 от 15.02.2019 г.	Согласно письму в отчетном периоде дополнительное размещение облигаций не проводилось. На дату 01.01.2019 г. размещено 243 700 000 шт.



Выкуп	Получено письмо Эмитента исх. №28-20/1524 от 15.02.2019 г.	В отчетном периоде Эмитент не производил выкуп облигаций.
Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх №28-21/106 от 08.01.2019 г.	Соблюдено.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения размещено на сайте казахстанской фондовой биржи 28 ноября 2018 г.	Выполнено за период 22.11.2017 г. – 22.11.2018 г. Ближайший период выплаты 22.11.2019 г. – 28.11.2019 г.
Финансовый анализ	Предоставлена аудированная финансовая отчетность за 2018 г.	Подготовлен анализ финансовой отчетности за 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Облигации не являются обеспеченными	Не применимо.

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

Млн. тенге

	2017	2018	Изм. за год, %
Активы			
Денежные средства и их эквиваленты	53 500	90 486	69%
Средства в банках и прочих финансовых институтах	4 061	4 872	20%
Активы, предназначенные для продажи	0	11 850	100%
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	0	45	100%
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	210 581	0	-100%
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	-	171 617	100%
Кредиты клиентам	209 156	245 128	17%
Основные средства	43 044	41 222	-4%
Нематериальные активы	530	465	-12%
Текущие активы по корпоративному подоходному налогу	1 185	1 538	30%
Прочие активы	10 060	12 807	27%
Итого активы	532 117	580 030	9%
Обязательства			
Средства клиентов	220 380	265 966	21%
Средства банков и прочих финансовых институтов	4 994	30 927	519%
Займы банков и прочих финансовых институтов	30 566	0	-100%
Кредиторская задолженность по договорам "РЕПО"	89 705	42 830	-52%
Выпущенные долговые ценные бумаги	42 657	42 543	0%
Субординированный долг	87 861	93 792	7%
Отложенные налоговые обязательства	23 308	25 911	11%
Прочие обязательства	1 245	1 967	58%
Итого обязательства	500 716	503 937	1%
Капитал			
Уставный капитал	187 554	222 554	19%
Прочие резервы	5 684	6 134	8%
Накопленный убыток	-161 837	-152 595	-6%
Итого капитал	31 401	76 093	142%
Итого капитал и обязательства	532 117	580 030	9%

Источник: данные Банка





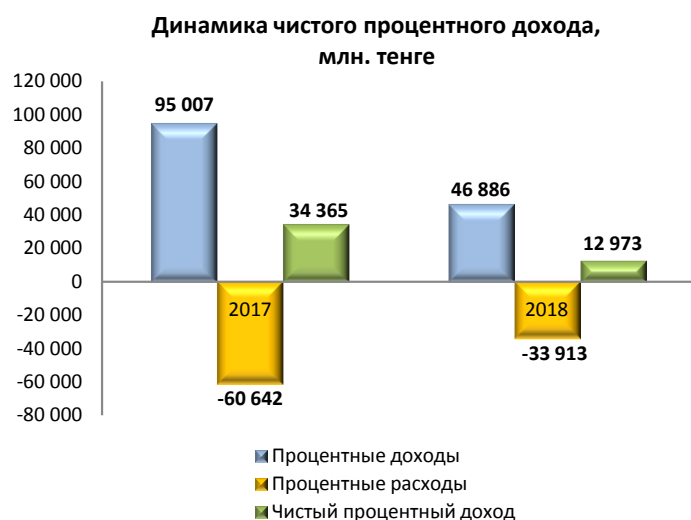
Источник: данные Банка

Отчет о прибылях и убытках

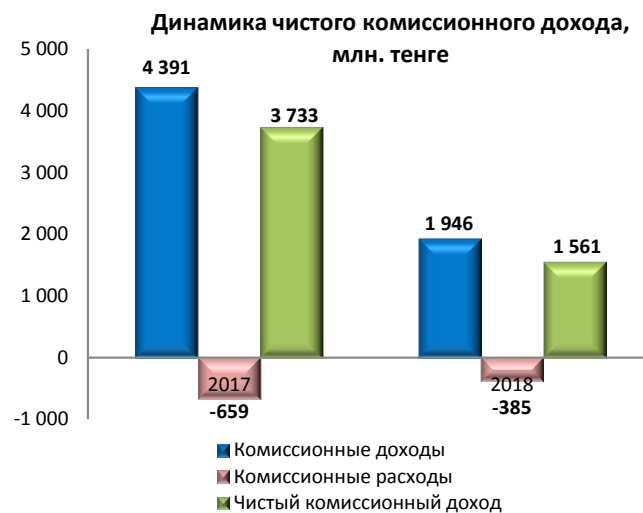
Млн. тенге

	2017	2018	Изм. за год, %
Процентные доходы	95 007	46 886	-51%
Процентные расходы	-60 642	-33 913	-44%
Чистые процентные доходы	34 365	12 973	-62%
Отчисления в резерв под обесценение активов, по которым начисляются проценты	-306 027	1 889	-101%
Чистые процентные доходы после создания резерва под обесценение активов, по которым начисляются проценты	-271 663	14 862	-105%
Комиссионные доходы	4 391	1 946	-56%
Комиссионные расходы	-659	-385	-42%
Чистые доходы по операциям с иностранной валютой	5 930	-1 916	-132%
Чистые расходы по операциям с финансовыми инструментами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	-3 450	171	-105%
Чистые доходы по операциям с инвестиционными ценными бумагами, имеющимися в наличии для продажи	730	0	-100%
Чистые прибыли/убытки в результате признания кредитов клиентам, оцениваемых по амортизационной стоимости	600	- 5 975	-1096%
Доход от первоначального признания выпущенных субординированных облигаций	137 926	23 484	-83%
Прочие операционные доходы	548	582	6%
Непроцентные доходы	146 017	17 907	-88%
Административные и прочие операционные расходы	-25 782	-12 848	-50%
Чистые убытки от модификации кредитов клиентам, оцениваемых по амортизационной стоимости, не приводящей к прекращению признания	0	-3 880	100%
Убытки от обесценения прочих активов	-24	0	-100%
Убыток от первоначального признания финансовых активов	0	-785	100%
Непроцентные расходы	-25 806	-17 513	-32%
Прибыль до расходов по корпоративному подоходному налогу	-151 452	15 256	-110%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-21 113	-3 196	-85%
Прибыль за период	-172 565	12 060	-107%

Источник: данные Банка



Источник: данные Банка



Источник: данные Банка

Отчет о движении денежных средств

Млн. тенге

	2017	2018
Денежные потоки от операционной деятельности		
Проценты полученные	32 480	34 463
Проценты уплаченные	-62 659	-30 715
Комиссии полученные	4 029	1 722
Комиссии уплаченные	-656	-403
Полученные доходы за вычетом расходов по операциям с иностранной валютой	1 226	417
Реализованные расходы за вычетом доходов по операциям с финансовыми инструментами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которых отражаются в составе прибыли или убытка	-3 450	127
Чистая прибыль по операциям с инвестиционными ценными бумагами, имеющимися в наличии для продажи	730	0
Прочие операционные доходы полученные	548	582
Административные и прочие операционные расходы уплаченные	-16 942	-8 992
Денежные потоки от операционной деятельности до изменений в операционных активах и обязательствах	-44 695	-2 799
<i>Чистое (увеличение)/уменьшение в операционных активах</i>	-44 695	-2 799
Средства в банках и прочих финансовых институтах	714	-478
Кредиты клиентам	350 253	-51 118
Прочие активы	-93,308	-3 486
<i>Чистое (уменьшение) в операционных обязательствах</i>		
Средства клиентов	-560 005	25 359
Средства банков и прочих финансовых институтов	-47 624	1 495
Кредиторская задолженность по договорам РЕПО	87 816	-46 784
Прочие обязательства	99	-628
Чистые денежные потоки от операционной деятельности до уплаты корпоративного подоходного налога	-213 535	-78 439
Корпоративный подоходный налог уплаченный	-1 200	-296
Чистое расходование денежных средств в операционной деятельности	-214 735	-78 735
Денежные потоки от инвестиционной деятельности		
Приобретение основных средств и нематериальных активов	-2 796	-559
Приобретение нематериальных активов	-166	-133
Приобретение инвестиционных ценных бумаг, оцениваемых через прочий совокупный доход	-399 907	-177 436
Поступления от продажи основных средств	27	26
Поступления от продажи и погашения инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи	276 786	221 277
Чистое расходование/поступление денежных средств от инвестиционной деятельности	-126 056	43 174
Денежные потоки от финансовой деятельности		
Выпуск акций	134 900	35 000
Погашение выпущенных долговых ценных бумаг	-5 504	-115
Погашение субординированного долга	0	-2 025
Выпуск субординированного долга	211 077	33 690
Чистое поступление денежных средств от финансовой деятельности	340 472	66 551
Влияние ожидаемых кредитных убытков на денежные средства и их эквиваленты	0	-1
Влияние изменений обменного курса на денежные средства и их эквиваленты	-88	5 997
Чистое уменьшение денежных средств и их эквивалентов	-408	36 986
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	53 907	53 500
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	53 500	90 486

Источник: данные Банка



Кредиты, выданные клиентам

Млн. тенге

	2017	2018	Изм. за год, %
Коммерческое кредитование	156 110	211 385	35%
Потребительское кредитование	82 929	44 430	-46%
Кредитование предприятий малого бизнеса	41 636	28 416	-32%
Ипотечное кредитование	6 341	5 866	-8%
Прочее	145	97	-33%
Кредиты клиентам до вычета резерва под обесценение	287 161	290 194	1%
Резерв под обесценение	-78 005	-45 066	-42%
Итого кредиты клиентам (нетто)	209 156	245 128	17%

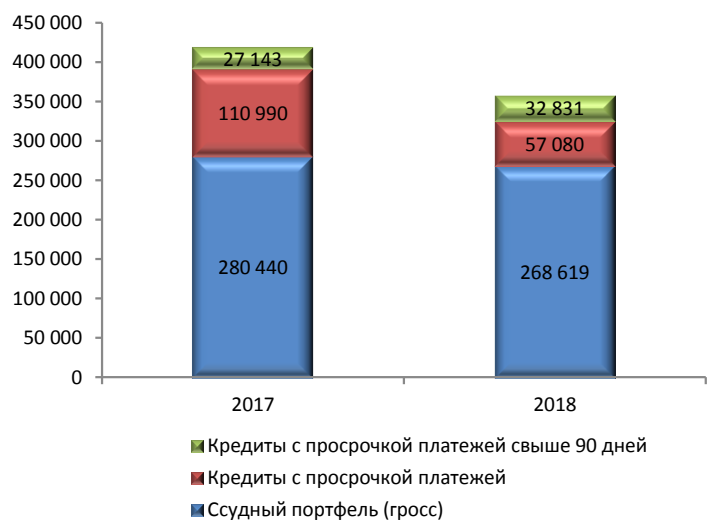
Источник: данные Банка

Качество ссудного портфеля по данным НБРК

Млн. тенге

	2017	2018	Изм. за год, %
Ссудный портфель (гросс)	280 440	268 619	-4%
Кредиты с просрочкой платежей	110 990	57 080	-49%
Доля, %	40%	21%	-
Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней	27 143	32 831	21%
Доля, %	10%	12%	-
Непросроченные кредиты до вычета резервов	169 450	211 539	25%
Резерв под обесценение	77 319	46 300	-40%
Доля, %	28%	17%	-
Ссудный портфель (нетто)	203 121	222 319	9%

Источник: данные НБРК

Качество ссудного портфеля (НБРК), млн. тенге

Источник: данные НБРК

Структура ссудного портфеля по состоянию на 31.12.2018 г. (млн. тенге)

Источник: данные Банка

Контроль выплаты купонных вознаграждений

№	Наименование	ISIN	Год размещения	Год погашения	Ставка купона	Номинал	Кол-во размещения, шт.	Валюта	График выплаты купона	Ближайшие даты фиксации реестра
1	INBNb2	KZP02Y07E461	02.05.2013	02.05.2020	9,50%	1	4 214 130 000	KZT	Два раза в год	01.05.2019 01.11.2019 17.12.2019
2	INBNb4	KZ2C0Y07E806	18.12.2014	18.12.2021	10,50%	1	42 405 802 000	KZT	Один раз в год	17.12.2020 21.11.2019
3	INBNb7	KZ2C0Y15F657	22.11.2017	22.11.2032	4,00%	1 000	243 700 000	KZT	Один раз в год	21.11.2020

Источник: Казахстанская фондовая биржа

График купонных выплат

№	Наименование	Ед.изм.	2018Ф	2019П	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П
1	INBNb2	млн.тенге	400	400	400	-	-	-	-	-
2	INBNb4	млн.тенге	4 453	4 453	4 453	4 453	-	-	-	-
3	INBNb7	млн.тенге	9 748	9 748	9 748	9 748	9 748	9 748	9 748	9 748
Итого	млн.тенге		14 601	14 601	14 601	14 201	9 748	9 748	9 748	9 748

Источник: Расчеты CS



№	Наименование	Ед.изм.	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019	30.09.2019	31.12.2019
1	INBNb2	млн. тенге	200,2	-	200,2	-	200,2
2	INBNb4	млн. тенге	4 452,6	-	-	-	4 452,6
3	INBNb7	млн. тенге	9 748,0	-	-	-	9 748,0
	ИТОГО	млн.тенге	14 400,8	-	200,2	-	14 400,8

Источник: Расчеты CS

Данные Эмитента

	2017	2018
Чистое расходование денежных средств в операционной деятельности	-214 735	-78 735
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	53 500	90 486

Источник: Данные Банка

На конец отчетного периода наблюдается отток денежных средств от операционной деятельности в размере 78 735 млн. тенге против оттока годом ранее на сумму 214 735 млн. тенге. Денежные средства и их эквиваленты на конец периода составили 90 486 млн. тенге. Считаем, что в течение ближайших двенадцати месяцев присутствует минимальный риск просрочки (дефолта) по выплате основного долга и купонного вознаграждения в рамках облигационного займа в связи с оттоком денежных средств от операционной деятельности. Отметим, что со стороны Эмитента в течение всего срока обращения облигаций отсутствовали нарушения по исполнению обязательств по выплате купонных вознаграждений. В 2018 г. эмитент произвел выплату четвертого купона по своим облигациям (INBNb4) в сумме 4 453 млн. тенге, первого купона по своим облигациям (INBNb7) в сумме 9 748 млн. тенге и 10-11-го купона по своим облигациям (INBNb2) в сумме 200 млн. тенге.

Финансовые коэффициенты

	2017	2018
Коэффициенты прибыльности		
Процентная маржа (НБРК)	4,60%	2,87%
Средний размер процентной маржи по рынку (НБРК)	5,09%	5,12%
Процентный спрэд (НБРК)	4,63%	1,16%
Средний размер процентного спреда по рынку (НБРК)	4,17%	4,01%
Качество активов		
Кредиты / Активы (МСФО)	39,31%	42,26%
Кредиты / Депозиты (МСФО)	94,91%	92,17%
Кредиты с просрочкой платежей / Кредиты (гросс) (НБРК)	39,58%	21,25%
Резервы / Активы, приносящие доход, нетто (НБРК)	10,21%	10,22%
Резервы / Кредиты, гросс (НБРК)	27,57%	17,24%
Резервы / Капитал	246,23%	60,85%
Коэффициенты управления пассивами (МСФО)		
Депозиты / Обязательства	44,01%	52,78%
Достаточность капитала (МСФО)		
Капитал / Активы	5,90%	13,12%
Коэффициенты ликвидности (НБРК)		
Коэф. текущей ликвидности (k4), норматив > 0,3	0,535	7,387
Коэф. абсолютной ликвидности (k4-1), норматив > 1,0	1,148	4,329
Коэф. срочной ликвидности (k4-2), норматив > 0,9	1,263	4,359
Коэффициенты достаточности капитала (НБРК)		
Коэф. достаточности собственного капитала (k1), норматив > 0,05	0,131	0,171
Коэф. достаточности собственного капитала (k2), норматив > 0,1	0,645	0,745

Источник: данные Банка, НБРК, расчеты CS

Заключение:

- Согласно аудированным данным Банка по состоянию на 31 декабря 2018 г. активы составили 580 030 млн. тенге, что на 9% выше показателя годом ранее. Увеличение активов, преимущественно, связано с увеличением активов в виде кредитов клиентов на 17% до 245 128 млн. тенге, денежных средств и их эквивалентов на 69% до 90 486 млн. тенге, а также в результате наличия активов в виде инвестиционных ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход на сумму 171 617 млн. тенге.
- Обязательства Банка на отчетную дату составили 503 937 млн. тенге и выросли за год на 1% за счет увеличения обязательств в отношении средств клиентов на 21% до 265 966 млн. тенге, роста обязательств по средствам банков и прочих финансовых институтов на 519% до 30 927 млн. тенге. Отметим, что обязательства по займам банков и прочих финансовых институтов не зафиксированы.
- Капитал вырос с 31 401 млн. тенге (2017 г.) до 76 093 млн. тенге (2018 г.), рост которого связан с повышением уставным капиталом на 19% до 222 554 млн. тенге и ростом прочих резервов на 8% до 6 134 млн. тенге. Стоит отметить, что накопленный убыток в годовом выражении сократился на 6% до 152 595 млн. тенге.
- По итогам двенадцати месяцев, закончившихся 31 декабря 2018 г., чистая прибыль составила



12 060 млн. тенге против убытка годом ранее на сумму 172 565 млн. тенге. Появлению чистой прибыли способствовало наличие чистых процентных доходов после создания резерва под обесценение активов, по которым начисляются проценты на сумму 14 862 млн. тенге, сокращение административных и прочих операционных расходов на 50% до 12 848 млн. тенге. При этом чистые процентные доходы снизились на 62% до 12 973 млн. тенге, непроцентные доходы сократились на 88% до 17 907 млн. тенге и непроцентные расходы уменьшились на 32% до 17 513 млн. тенге.

▪ Комиссионные доходы составили 1 946 млн. тенге и снизились на 56% за год, в основном за счет сокращения комиссионных доходов по гарантии и аккредитивам выпущенным на 56% до 938 млн. тенге, по расчетным операциям на 49% до 633 млн. тенге. Комиссионные расходы также продемонстрировали снижение на 42% до 385 млн. тенге по причине сокращения комиссионных расходов по расчетным операциям на 18% до 313 млн. тенге, по платежным картам на 97% до 4 млн. тенге, операциям по купле-продаже иностранной валюты на 97% до 1 млн. тенге и прочим комиссионным расходам на 59% до 30 млн. тенге.

▪ Согласно данным Банка по состоянию на 31 декабря 2018 г. кредиты, выданные клиентам (гросс) составили 290 194 млн. тенге, что на 1% выше показателя годом ранее в результате роста коммерческого кредитования на 35% до 211 385 млн. тенге. При этом, отмечено сокращение потребительского кредитования на 46% до 44 430 млн. тенге, кредитования предприятий малого бизнеса на 32% до 28 416 млн. тенге, ипотечного кредитования на 8% до 5 866 млн. тенге и прочего кредитования на 33% до 97 млн. тенге. Резерв под обесценение снизился на 42% до 45 066 млн. тенге, кредиты клиентам (нетто) составили 245 128 млн. тенге, что на 17% выше показателя годом ранее, соответственно.

▪ Согласно данным НБРК на 01 января 2019 г. ссудный портфель (гросс) Банка составил 268 619 млн. тенге и снизился за год на 4%. За анализируемый период времени качество кредитного портфеля улучшилось, в частности доля кредитов с просрочкой платежей от ссудного портфеля (гросс) снизилась с 40% (2017 г.) до 21% (2018 г.), доля кредитов с просрочкой платежей свыше 90 дней выросла с 10% (2017 г.) до 12% (2018 г.). Резерв под обесценение снизился на 40% до 46 300 млн. тенге и ссудный портфель (нетто) увеличился на 9% до 222 319 млн. тенге, соответственно.

▪ Согласно данным НБРК показатели прибыльности Банка продемонстрировали ухудшение в годовом выражении и оказались ниже среднерыночных показателей. Коэффициенты ликвидности и достаточности собственного капитала превосходят минимальные нормативные требования финансового регулятора.

**Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»**



Камаров Т.К.

Примечание: финансовый анализ осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации несет Эмитент.

