



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
АО БАНК «BANK RBK»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2019 г.**

<b>Цель финансового анализа</b>	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.
<b>Основание</b>	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».
<b>Заключение</b>	Текущее финансовое положение Банка свидетельствует о его платежеспособности и возможности исполнения обязательств перед держателями облигаций.
<b>Общая информация</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 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.</li> <li>▪ В 2005 г. Банк был перерегистрирован в АО «Казахстанский Инновационный Коммерческий Банк» (АО «Казинком Банк»).</li> <li>▪ 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.</li> <li>▪ В 2011 г. АО «Казинком Банк» был переименован в АО «Bank RBK».</li> <li>▪ 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».</li> <li>▪ По состоянию на 31 марта 2019 г. Банк имеет 10 филиалов в РК.</li> </ul>

**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

#### Корпоративных событий

В отчетном периоде корпоративные события не зафиксированы.

#### Основные параметры финансовых инструментов

Тикер:	<b>INBNb2</b>
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

Целевое назначение:

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.

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](http://www.bankrbk.kz) и предоставления АО «Казахстанская фондовая биржа», для размещения на его интернет-ресурсе [www.kase.kz](http://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 KZ2COY15F657**

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 лицевого 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 (кованты) 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 ( $k_1$ ,  $k_1-2$ ,  $k_2$ ) до уровня, превышающего минимальные значения коэффициентов достаточности собственного капитала ( $k_1$ ,  $k_1-2$ ,  $k_2$ ) 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 (кованты) утрачивают силу с даты признания уполномоченным органом данного факта.

#### Действия представителя держателей облигаций

НИН KZP02Y07E461 – INBNb2

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх №28-20/2778 от 02.04.2019 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. №28-20/2779 от 02.04.2019 г. Получен реестр держателей облигаций на 01.04.2019 г.	Согласно письму в отчетном периоде дополнительное размещение облигаций не проводилось. На дату 01.04.2019 г. размещено 4 214 130 000 шт.
Выкуп	Получено письмо Эмитента исх. №28-20/2779 от 02.04.2019 г.	В отчетном периоде Эмитент не производил выкуп облигаций.
Кованты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх №28-20/2778 от 02.04.2019 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 финансовая отчетность за 1 кв. 2019 г.	Подготовлен анализ финансовой отчетности за 1 кв. 2019 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Облигации не являются обеспеченными.	Не применимо.

## НИН KZ2C0Y07E806 – INBNb4

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
Целевое использование денежных средств	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх №28-20/2778 от 02.04.2019 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. №28-20/2779 от 02.04.2019 г. Получен реестр держателей облигаций на 01.04.2019 г.	Согласно письму в отчетном периоде дополнительное размещение облигаций не проводилось. На дату 01.04.2019 г. размещено 42 405 802 000 шт.
Выкуп	Получено письмо Эмитента исх. №28-20/2779 от 02.04.2019 г.	В отчетном периоде Эмитент не производил выкуп облигаций.
Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх №28-20/2778 от 02.04.2019 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 финансовая отчетность за 1 кв. 2019 г.	Подготовлен анализ финансовой отчетности за 1 кв. 2019 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Облигации не являются обеспеченными	Не применимо.

## НИН KZ2C0Y15F657 – INBNb7

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
Целевое использование денежных средств	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх №28-20/2778 от 02.04.2019 г.	Денежные средства, полученные от размещения облигаций, направлены на приобретение государственных ценных бумаг.
Размещение облигаций	Получено письмо Эмитента исх. №28-20/2779 от 02.04.2019 г. Получен реестр держателей облигаций на 01.04.2019 г.	Согласно письму в отчетном периоде дополнительное размещение облигаций не проводилось. На дату 01.04.2019 г. размещено 243 700 000 шт.
Выкуп	Получено письмо Эмитента исх. №28-20/2779 от 02.04.2019 г.	В отчетном периоде Эмитент не производил выкуп облигаций.
Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх №28-20/2778 от 02.04.2019 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 финансовая отчетность за 1 кв. 2019 г.	Подготовлен анализ финансовой отчетности за 1 кв. 2019 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Облигации не являются обеспеченными	Не применимо.



## Анализ финансовой отчетности

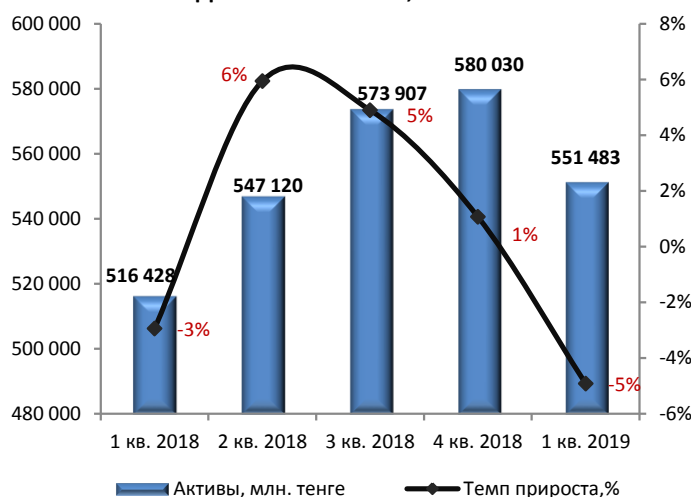
## Бухгалтерский баланс

Млн. тенге

	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	4 кв. 2018	1 кв. 2019	Изм. за год,%
<b>Активы</b>						
Денежные средства и их эквиваленты	26 295	47 255	34 813	90 486	42 743	63%
Средства в банках и прочих финансовых институтах	1 421	3 305	5 265	4 872	6 187	335%
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыли или убытки	252 623	0	0	45	0	-100%
Активы, предназначенные для продажи	0	0	0	11 850	13 092	0%
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	0	259 691	269 917	171 617	165 548	0%
Кредиты и авансы клиентам	191 239	191 832	218 298	245 128	266 022	39%
Основные средства и нематериальные активы	40 278	42 015	41 512	41 222	42 672	6%
Нематериальные активы	0	464	489	465	408	0%
Текущие активы по корпоративному подоходному налогу	1 481	1 474	1 600	1 538	1 567	6%
Прочие активы	3 091	1 083	2 014	12 807	13 244	328%
<b>Итого активы</b>	<b>516 428</b>	<b>547 120</b>	<b>573 907</b>	<b>580 030</b>	<b>551 483</b>	<b>7%</b>
<b>Обязательства</b>						
Средства клиентов	179 805	187 442	224 707	265 966	262 031	46%
Средства банков и прочих финансовых институтов	1	2 000	3 131	30 927	32 760	5432764%
Займы банков и прочих финансовых институтов	30 389	29 149	28 626	0	0	-100%
Обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыли или убытки	0	0	3	0	24	0%
Кредиторская задолженность по договорам "РЕПО"	56 743	72 038	56 607	42 830	9 150	-84%
Выпущенные долговые ценные бумаги	43 747	44 869	45 910	42 543	43 657	0%
Субординированный долг	92 547	96 910	100 395	93 792	97 524	5%
Отложенные налоговые обязательства	26 582	27 443	27 256	25 911	26 036	-2%
Прочие обязательства	2 938	2 808	2 834	1 967	1 632	-44%
<b>Итого обязательства</b>	<b>432 751</b>	<b>462 659</b>	<b>489 467</b>	<b>503 937</b>	<b>472 814</b>	<b>9%</b>
<b>Капитал</b>						
Уставный капитал	224 400	222 554	222 554	222 554	222 554	-1%
Прочие резервы	387	6 680	6 323	6 134	6 204	1505%
Накопленный убыток	-141 109	-144 772	-144 436	-152 595	-150 088	6%
<b>Итого капитал</b>	<b>83 677</b>	<b>84 461</b>	<b>84 441</b>	<b>76 093</b>	<b>78 669</b>	<b>-6%</b>
<b>Итого капитал и обязательства</b>	<b>516 429</b>	<b>547 120</b>	<b>573 907</b>	<b>580 030</b>	<b>551 483</b>	<b>7%</b>

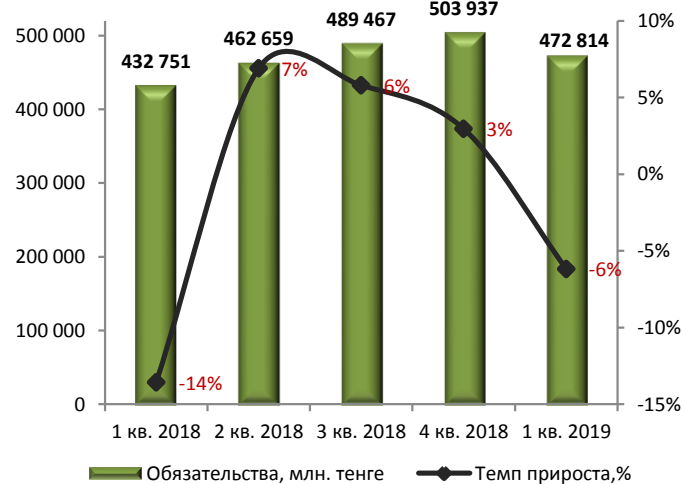
Источник: данные Банка

Динамика активов, млн. тенге



Источник: данные Банка

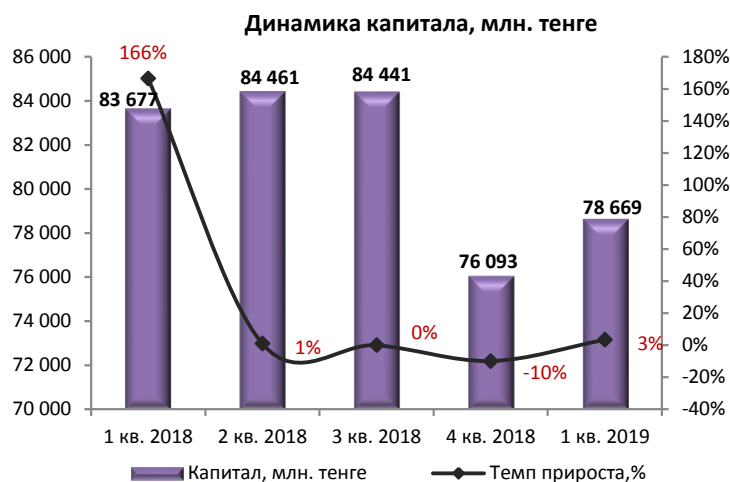
Динамика обязательств, млн. тенге



Источник: данные Банка







Источник: данные Банка

### Отчет о прибылях и убытках

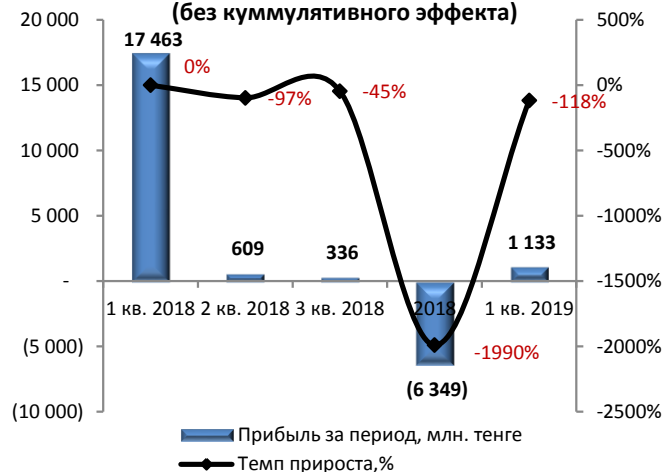
Млн. тенге

	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	Изм. за год, %
Процентные доходы	11 817	23 448	35 331	46 886	10 625	-10%
Процентные расходы	(8 499)	(16 563)	(25 070)	(33 913)	(8 092)	-5%
<b>Чистые процентные доходы</b>	<b>3 318</b>	<b>6 885</b>	<b>10 261</b>	<b>12 973</b>	<b>2 533</b>	<b>-24%</b>
Отчисления в резерв под обесценение активов, по которым начисляются проценты	(676)	(957)	(1 357)	1 889	817	21%
<b>Чистые процентные доходы после создания резерва под обесценение активов, по которым начисляются проценты</b>	<b>2 642</b>	<b>5 929</b>	<b>8 904</b>	<b>14 862</b>	<b>3 350</b>	<b>27%</b>
Комиссионные доходы	445	907	1 399	1 946	500	12%
Комиссионные расходы	(290)	(385)	(495)	(385)	(139)	-52%
Чистые доходы по операциям с иностранной валютой	2 469	696	(1 004)	(1 916)	(492)	-120%
Чистые расходы по операциям с финансовыми инструментами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	(2 680)	(1 451)	(293)	171	(207)	-92%
Чистые прибыли/убытки в результате признания кредитов	0	0	0	(5 975)	0	0%
Чистые расходы/доходы по операциям с инвестиционными ценными бумагами, оцениваемыми через прочий совокупный доход	0	(1)	(1)	0	0	0%
Доход от первоначального признания выпущенных субординированных облигаций	22 134	22 134	22 134	23 484	0	-100%
Чистый доход от реструктуризации кредитов клиентам		(0)	117		463	0%
Прочие операционные доходы	165	412	627	582	493	199%
<b>Непроцентные доходы</b>	<b>22 244</b>	<b>22 312</b>	<b>22 485</b>	<b>17 907</b>	<b>619</b>	<b>-97%</b>
Административные и прочие операционные расходы	(3 008)	(5 897)	(8 895)	(12 848)	(2 905)	-3%
Чистые убытки от модификации кредитов клиентам, оцениваемых по амортизационной стоимости, не приводящей к прекращению признания	0	0	0	(3 880)	0	0%
Убыток от первоначального признания финансовых активов	0	-	0	(785)	0	0%
Прочие расходы от обесценения	(122)	(135)	(240)		17	-114%
<b>Непроцентные расходы</b>	<b>(3 130)</b>	<b>(6 032)</b>	<b>(9 135)</b>	<b>(17 513)</b>	<b>(2 888)</b>	<b>-8%</b>
<b>Прибыль до расходов по корпоративному подоходному</b>	<b>21 756</b>	<b>22 209</b>	<b>22 254</b>	<b>15 256</b>	<b>1 081</b>	<b>-95%</b>
Расходы по корпоративному подоходному налогу	(4 292)	(4 136)	(3 845)	(3 196)	52	-101%
<b>Прибыль за период</b>	<b>17 463</b>	<b>18 073</b>	<b>18 409</b>	<b>12 060</b>	<b>1 133</b>	<b>-94%</b>

Источник: данные Банка

Динамика чистого процентного дохода  
(без кумулятивного эффекта)

Источник: данные Банка

Динамика прибыли/убытка  
(без кумулятивного эффекта)

Источник: данные Банка

## Отчет о движении денежных средств

Млн. тенге

	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019
Чистое расходование денежных средств в операционной деятельности	(57 360)	(35 630)	(45 550)	(78 735)	(51 318)
Чистое расходование/поступление денежных средств от инвестиционной	(37 036)	(38 292)	(42 963)	43 174	4 925
Чистое поступление денежных средств от финансовой деятельности	67 576	66 834	66 764	66 551	-
Влияние ожидаемых кредитных убытков на денежные средства и их эквиваленты	-	-	-	(1)	-
Влияние изменений обменного курса на денежные средства и их эквиваленты	(385)	843	3 062	5 997	(1 349)
<b>Чистое уменьшение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>(27 205)</b>	<b>(6 245)</b>	<b>(18 687)</b>	<b>36 986</b>	<b>(47 742)</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	53 500	53 500	53 500	53 500	90 486
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода</b>	<b>26 295</b>	<b>47 255</b>	<b>34 813</b>	<b>90 486</b>	<b>42 743</b>

Источник: данные Банка

## Качество ссудного портфеля по данным НБРК

Млн. тенге

	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	Изм. за год, %
<b>Ссудный портфель (гросс)</b>	<b>219 106</b>	<b>229 773</b>	<b>227 635</b>	<b>268 619</b>	<b>284 161</b>	<b>30%</b>
Кредиты с просрочкой платежей	101 422	79 026	103 992	57 080	84 497	-17%
Доля, %	46%	34%	46%	21%	30%	-
Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней	38 152	43 757	57 728	32 831	42 112	10%
Доля, %	17%	19%	25%	12%	15%	-
<b>Непросроченные кредиты до вычета резервов</b>	<b>117 685</b>	<b>150 748</b>	<b>123 643</b>	<b>211 539</b>	<b>199 664</b>	<b>70%</b>
Резерв под обесценение	59 498	47 227	45 850	34 224	44 531	-25%
Доля, %	27%	21%	20%	13%	16%	-
<b>Ссудный портфель (нетто)</b>	<b>159 608</b>	<b>182 546</b>	<b>181 785</b>	<b>234 395</b>	<b>239 629</b>	<b>50%</b>

Источник: данные Банка

Качество ссудного портфеля



Источник: данные Банка

Структура ссудного портфеля (млн. тенге)  
по состоянию на 01.04.2019 г.

## 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
<b>Итого</b>			<b>млн.тенге</b>	<b>14 601</b>	<b>14 601</b>	<b>14 601</b>	<b>14 201</b>	<b>9 748</b>	<b>9 748</b>	<b>9 748</b>

Источник: Расчеты CS

№	Наименование	Ед.изм.	31.03.2019	30.06.2019	30.09.2019	31.12.2019	31.03.2020
1	INBNb2	млн. тенге	-	200,2	-	200,2	-
2	INBNb4	млн. тенге	-	-	-	4 452,6	-
3	INBNb7	млн. тенге	-	-	-	9 748,0	-
<b>ИТОГО</b>			<b>млн.тенге</b>	<b>200,2</b>	<b>-</b>	<b>14 400,8</b>	<b>-</b>

Источник: Расчеты CS

## Данные Эмитента

	Ед.изм.	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	млн. тенге	26 295	47 255	34 813	90 486	42 743
Чистое расходование денежных средств в операционной деятельности	млн. тенге	(57 360)	(35 630)	(45 550)	(78 735)	(51 318)

Источник: Данные Банка

На конец отчетного периода наблюдается отток денежных средств от операционной деятельности в размере 51 318 млн. тенге против оттока годом ранее на сумму 57 360 млн. тенге. Сокращение оттока денежных средств от операционной деятельности преимущественно связано с повышением денежных потоков от полученных процентов и сокращением реализованных расходов за вычетом доходов по операциям с финансовыми инструментами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которых отражаются в составе прибыли или убытка. Денежные средства и их эквиваленты на конец периода составили 42 743 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.

## Финансовые коэффициенты

	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019
<b>Коэффициенты прибыльности</b>					
Процентная маржа (НБ РК)	4,32%	3,99%	3,55%	2,87%	2,63%
Средний размер процентной маржи по рынку (НБРК)	5,32%	5,44%	5,11%	5,12%	5,02%
Процентный спрэд (НБРК)	4,01%	3,26%	2,25%	1,16%	1,04%
Средний размер процентного спреда по рынку (НБРК)	4,27%	4,28%	4,04%	4,01%	3,86%
ROA (%) чистая прибыль (МСФО)	-	-	-	2,2%	-
ROE (%) чистая прибыль (МСФО)	-	-	-	22,4%	-
<b>Качество активов</b>					
Кредиты / Активы (МСФО)	37,03%	35,06%	38,04%	42,26%	48,24%
Кредиты / Депозиты (МСФО)	106,36%	102,34%	97,15%	92,17%	101,52%
Кредиты с просрочкой платежей / Кредиты (гросс) (НБРК)	53,03%	41,20%	47,64%	23,29%	31,76%
Резервы / Активы, приносящие доход, нетто (НБРК)	8,92%	8,10%	8,97%	7,55%	9,59%
Резервы / Кредиты, гросс (НБРК)	27,15%	20,55%	20,14%	12,74%	15,67%
Резервы / Капитал	71,10%	55,92%	54,30%	44,98%	56,61%
<b>Коэффициенты управления пассивами (МСФО)</b>					
Депозиты / Обязательства	41,55%	40,51%	45,91%	52,78%	55,42%
<b>Достаточность капитала (МСФО)</b>					
Капитал / Активы	16,20%	15,44%	14,71%	13,12%	14,27%
<b>Коэффициенты ликвидности (НБРК)</b>					
Коэф. текущей ликвидности (к4), норматив > 0,3	19,984	19,239	12,345	7,387	7,51
Коэф. абсолютной ликвидности (к4-1), норматив > 1,0	4,314	4,304	2,71	4,329	7,654



Коэф. срочной ликвидности (к4-2), норматив > 0,9	3,888	4,722	3,552	4,359	5,452
<b>Коэффициенты достаточности капитала (НБРК)</b>					
Коэф. достаточности собственного капитала (к1), норматив > 0,05	0,287	0,208	0,212	0,171	0,146
Коэф. достаточности собственного капитала (к2), норматив > 0,1	0,885	0,845	0,862	0,745	0,627

Источник: данные Банка, НБ РК, расчеты СС

- Заключение:**
- По состоянию на 31 марта 2019 г. активы Банка составили 551 483 млн. тенге, что на 7% выше показателя годом ранее. Рост активов связан, преимущественно, с наличием активов в виде инвестиционных ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход на сумму 165 548 млн. тенге, увеличением кредитов и авансов клиентам на 39% до 266 022 млн. тенге. Кроме того, зафиксировано увеличение денежных средств и их эквивалентов на 63% до 42 743 млн. тенге, прочих активов на 328% до 13 244 млн. тенге, средств в банках и прочих финансовых институтах на 335% до 6 187 млн. тенге.
  - Обязательства Банка составили 472 814 млн. тенге, увеличившись в годовом выражении на 9% за счет роста обязательств по средствам клиентов на 46% до 262 031 млн. тенге, повышения обязательств по средствам банков и прочих финансовых институтов до 32 760 млн. тенге, а также в результате повышения субординированного долга на 5% до 97 254 млн. тенге.
  - Капитал составил 78 669 млн. тенге и снизился за год на 6% за счет увеличения накопленного убытка на 6% до 150 088 млн. тенге.
  - По итогам трех месяцев, закончившихся 31 марта 2019 г., прибыль за период составила 1 133 млн. тенге и снизилась за год на 94%, преимущественно, по причине сокращения чистых процентных доходов на 24% до 2 533 млн. тенге, наличия чистых доходов по операциям с иностранной валютой на сумму 492 млн. тенге. Сокращение чистых доходов связано со снижением процентных доходов на 10% до 10 625 млн. тенге, где процентный доход по инвестиционным ценным бумагам, оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, уменьшился на 25,0% до 3 481 млн. тенге, процентные доходы по кредита клиентам сократились на 0,6% до 7 074 млн. тенге, процентные доходы по дебиторской задолженности по договорам «обратного РЕПО» снизились на 26,8% до 40 млн. тенге. При этом процентные расходы также продемонстрировали снижение на 5% до 8 092 млн. тенге в основном за счет сокращения процентных расходов по кредиторской задолженности по договорам «РЕПО» на 607,6% до 405 млн. тенге. В итоге чистые процентные доходы до вычета на резервы составили 2 533 млн. тенге, сократившись на 24% по сравнению с показателем за 1 кв. 2018 г.
  - Комиссионные доходы составили 500 млн. тенге, увеличившись на 12% по сравнению с прошлым годом, и комиссионные расходы снизились на 52%, составив 139 млн. тенге. Непроцентные доходы составили 619 млн. тенге и снизились за год на 97% и непроцентные расходы сократились на 8% до 2 888 млн. тенге.
  - Согласно финансовой отчетности Банка кредиты клиентам (гросс) составил 310 849 млн. тенге, что на 24% выше показателя годом ранее. Резервы под обесценение сократились на 26% до 44 827 млн. тенге, что отразилось на росте ссудного портфеля (нетто) на 39% до 266 022 млн. тенге.
  - Согласно данным НБРК по состоянию на 01 апреля 2019 г. ссудный портфель (гросс) Банка составил 284 161 млн. тенге, что на 30% выше показателя годом ранее. В структуре ссудного портфеля отмечено улучшение качества ссудного портфеля за год, в частности доля кредитов с просрочкой платежей от общего кредитного портфеля снизилась с 46% (1 кв. 2018 г.) до 30% (1 кв. 2019 г.). Кроме того, доля кредитов с просрочкой платежей свыше 90 дней в общей сумме ссудного портфеля (гросс) также продемонстрировала снижение с 17% (1 кв. 2018 г.) до 15% (1 кв. 2019 г.). Резерв под обесценение равен 44 531 млн. тенге, что на 25% ниже показателя годом ранее. Размер ссудного портфеля (нетто) составил 239 629 млн. тенге, что на 50% выше показателя за аналогичный период предыдущего периода, 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.
  - Текущее финансовое положение Банка свидетельствует о его платежеспособности и возможности исполнения обязательств перед держателями облигаций.

Председатель Правления  
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

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

