



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «ЭКСИМБАНК КАЗАХСТАН»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2018 г.**

Цель	Выявление способности АО «Эксимбанк Казахстан» (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 Договора об оказании услуг представителя держателей облигаций б/н от 13.05.2015 г. и Договора об оказании услуг представителя держателей облигаций №1 от 31.05.2017 г., заключенных между АО «Эксимбанк Казахстан» и АО «Сентрас Секьюритиз».
Заключение	По состоянию на 01.04.2018 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.
Общая информация	<ul style="list-style-type: none"> ▪ АО «Эксимбанк Казахстан» является акционерным обществом и осуществляет свою деятельность в РК с 1994 года. ▪ Деятельность Банка регулируется Национальным Банком РК в соответствии с лицензией № 1.2.48/232 от 18 января 2017 г. на проведение операций, предусмотренных банковским законодательством, в национальной и иностранной валюте, в том числе на занятие брокерско-дилерской деятельностью на рынке ценных бумаг с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя. ▪ Основная деятельность Банка заключается в коммерческой банковской деятельности, осуществлении операций с ценными бумагами, иностранной валютой и производными инструментами, предоставлении займов и гарантий. ▪ По состоянию на 31 марта 2018 г. Банк имел 4 филиала в Республике Казахстан. Общее количество сотрудников Банка составляло 301 человек. ▪ В августе 2015 г. Банк закрыл представительство в г. Москве, Российская Федерация.
Кредитные рейтинги	<p>Standard & Poor's: Долгосрочный кредитный рейтинг - «CCC+»/прогноз « CreditWatch Developing » Краткосрочный кредитный рейтинг – «С»/ прогноз « CreditWatch Developing » Рейтинг по национальной шкале – «kzB-»/ прогноз « CreditWatch Developing »</p>

Акционеры	Наименование акционера	Местонахождение	Доля, % (прямого владения)
	АО «Центрально-Азиатская Топливо-Энергетическая Компания»	Казахстан	23,31%
	АО «Единый накопительный пенсионный фонд»	Казахстан	11,26%
	ТОО «Центрстройэнерго»	Казахстан	6,82%
	ТОО «Импульс-Р»	Казахстан	9,07%
	ТОО «Трасттехноинвест»	Казахстан	9,06%
	ТОО «Ag Invest»	Казахстан	8,84%
	ТОО «АТП Инвест»	Казахстан	7,10%
	ТОО «Алатау Казтехноком»	Казахстан	6,47%
	ТОО «Ерунэкспорт»	Казахстан	5,21%
	АО «Инвестиционный дом Астана-Инвест»	Казахстан	8,82%
	Другие акционеры, владеющие акциями менее 5%	-	1,84%
	Выкупленные акции	-	2,20%

Источник: Пояснительная записка к промежуточной финансовой отчетности за три месяца по состоянию на 30 сентября 2017 г.

Корпоративные события	<p>Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 28 марта 2018 г. АО "Эксимбанк Казахстан" уведомило KASE о том, что 26 апреля 2018 года в 16:00 часов начнется годовое общее собрание его акционеров. ▪ 27 марта 2018 г. АО "Эксимбанк Казахстан" сообщило KASE о решениях своего Совета директоров от 26 марта 2018 года. Совет директоров Эмитента принял решение о созыве годового общего собрания акционеров 26 апреля 2018 г. и формировании повестки дня собрания акционеров. ▪ 26 марта 2018 г. АО "Эксимбанк Казахстан" сообщило о решении Совета директоров от 16 марта 2018 года и об изменении в составе Правления. Совет директоров Эмитента принял решение о досрочном прекращении полномочий Заместителя Председателя Правления – Члена Правления АО 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние умеренно негативное
------------------------------	--	---

- «Эксимбанк Казахстана» Салихова Евгения Рашидовича по его собственной инициативе.
- 13 марта 2018 г. АО "Эксимбанк Казахстан" сообщило об изменении в составе Совета директоров. Из состава Совета директоров Эмитента по собственной инициативе исключен член Совета директоров, независимый директор Омарова Тамара Таскеновна.

▪ Влияние умеренно негативное
 - 15 февраля 2018 г. АО "Эксимбанк Казахстан" сообщает об истечении сроков действия рейтинга надежности облигаций и рейтинга кредитоспособности Банка, предоставленных ТОО "Рейтинговое агентство "Эксперт РА Казахстан", в связи с погашением третьего выпуска облигаций (НИН KZP03Y07C299). Учитывая отсутствие необходимости в дальнейшем рейтинговом анализе деятельности Банка договор, заключенный между ТОО "Рейтинговое агентство "Эксперт РА Казахстан" и Банком, расторгнут по согласию сторон.

▪ Влияние нейтральное
 - 13 февраля 2018 г. АО "Эксимбанк Казахстан" сообщило о понижении агентством Standard & Poor's рейтинговых оценок банка и помещении их в список CreditWatch Developing. 09 февраля 2018 года международное агентство Standard&Poor's понизило рейтинги Банка: Долгосрочный кредитный рейтинг понижен с уровня "B-" до уровня "CCC+", CreditWatch Developing; Краткосрочный кредитный рейтинг понижен с уровня "B" до уровня "C", CreditWatch Developing; Рейтинг по национальной шкале понижен с уровня "kzB+" до уровня "kzB-", CreditWatch Developing.

▪ Влияние негативное
 - 24 января 2018 г. Опубликованы изменения в устав АО "Эксимбанк Казахстан".

▪ Влияние нейтральное
 - 22 января 2018 г. АО "Эксимбанк Казахстан" предоставило KASE копию письма Национального Банка Республики Казахстан (Национальный Банк) от 17 января 2018 года об утверждении отчета об итогах размещения облигаций KZP01Y10E988 (KZ2C00003325, основная площадка KASE, категория "облигации", EXBNb4) АО "Эксимбанк Казахстан" за период с 30 июня по 29 декабря 2017 года. Согласно предоставленному письму размещение указанных облигаций за отчетный период не производилось. По состоянию на 30 декабря 2017 года не размещено 287 030 860 указанных облигаций.

▪ Влияние положительное
 - 16 января 2018 г. АО "Эксимбанк Казахстан" предоставило KASE копию письма Национального Банка Республики Казахстан (Национальный Банк) от 11 января 2018 года об утверждении отчета об итогах размещения облигаций KZP02Y05E986 (KZ2C00003929, основная площадка KASE, категория "облигации", EXBNb5) АО "Эксимбанк Казахстан" за период с 05 июня по 05 декабря 2017 года. Согласно предоставленному письму по состоянию на 06 декабря 2017 года размещено 129 868 745 указанных облигаций.

▪ Влияние положительное
 - 15 января 2018 г. АО "Эксимбанк Казахстан" сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 15 января 2018 года пятого купонного вознаграждения по своим облигациям KZP01Y10E988 (KZ2C00003325, основная площадка KASE, категория "облигации", EXBNb4). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 47 583 630,00 тенге.

▪ Влияние положительное
 - 11 января 2018 г. АО "Эксимбанк Казахстан" предоставило выписку из протокола внеочередного общего собрания акционеров от 25 декабря 2017 года. Повестка дня внеочередного общего собрания акционеров включает следующие вопросы: 1) о досрочном прекращении полномочий членов Совета директоров Эмитента, 2) об избрании членов Совета директоров Эмитента, 3) об определении срока полномочий, количественного состава, размера и условий выплаты вознаграждений и компенсации расходов членам Совета директоров за исполнение ими своих обязанностей, 4) об утверждении изменений в Устав Эмитента, 5) об утверждении изменений в Положение о Совете директоров Эмитента, 6) о заключении Эмитентом сделки, в совершении которой обществом имеется заинтересованность с юридическим лицом, связанным с банком особыми отношениями, по внесению изменений в условия Договора срочного банковского вклада юридического лица №37/ДЕП-15 от 30.12.2015 г., заключенного между АО

▪ Влияние нейтральное

- «Эксимбанк Казахстан» и юридическим лицом.
- 10 января 2018 г. АО "Эксимбанк Казахстан" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 января 2018 года. Согласно названной выписке: - общее количество объявленных простых акций KZ1C36110019 банка составляет 20 000 000 штук, привилегированных акций KZ1P36110115 - 2 000 000 штук; - размещено 10 160 000 простых и все привилегированные акции банка; - банк выкупил 223 851 простую и 19 566 привилегированных акций;
 - 05 января 2018 г. АО "Эксимбанк Казахстан" сообщило об изменении состава Совета директоров.
 - 04 января 2018 г. АО "Эксимбанк Казахстан" сообщило о решениях внеочередного общего собрания акционеров, состоявшегося 25 декабря 2017 года.
 - 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. Однако в отчетном периоде произошли ряд событий, которые, по нашему мнению, влияют негативно на деятельность Эмитента и могут негативно отразиться на способности Эмитента исполнять свои обязанности по выпущенным облигациям. Так, в отчетном периоде международное рейтинговое агентство Standard&Poor's понизило рейтинги Банка: Долгосрочный кредитный рейтинг понижен с уровня "B-" до уровня "CCC+", CreditWatch Developing; Краткосрочный кредитный рейтинг понижен с уровня "B" до уровня "C", CreditWatch Developing; Рейтинг по национальной шкале понижен с уровня "kzB+" до уровня "kzB-", CreditWatch Developing. Также в отчетном периоде произошли изменения в составе Совета директоров и Правления Эмитента, в частности были досрочно прекращены полномочия Заместителя Председателя Правления – Члена Правления АО «Эксимбанк Казахстана» Салихова Евгения Рашидовича по его собственной инициативе и по собственной инициативе исключен член Совета директоров, независимый директор Омарова Тамара Таскеновна из состава СД. Из положительных корпоративных событий отметим выплату 15 января 2018 года пятого купонного вознаграждения по облигациям KZP01Y10E988 (EXBNb4) в размере 47 583 630,00 тенге.

Основные параметры финансовых инструментов

Тикер:	EXBNb4
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
НИН:	KZP01Y10E988
ISIN:	KZ2C00003325
Объем выпуска:	30 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	300 млн. шт.
Объем программы:	60 млрд. тенге
Число облигаций в обращении:	10 574 140 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	100 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	9% годовых
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги облигаций:	Standard & Poor's: CCC
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	Через каждые 6 (шесть) месяцев с даты начала обращения облигаций до срока их погашения
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):	30/360
Дата начала обращения:	29.06.2015
Дата погашения облигаций:	29.06.2025 г.
Досрочное погашение:	При принятии решения Советом директоров Банка о досрочном погашении облигаций в полном объеме Банк не менее чем за тридцать календарных дней до даты проведения данной процедуры сообщает держателям данных облигаций посредством размещения на web-сайте Банка – www.eximbank.kz , а также Интернет-ресурсах АО «Казахстанская фондовая биржа» - www.kase.kz Депозитария финансовой отчетности – www.dfo.kz об условиях, сроках и порядке досрочного погашения облигаций. Досрочное погашение облигаций в полном объеме осуществляется по номинальной стоимости в тенге с одновременной выплатой последнего накопленного купонного вознаграждения путем перевода денег в течение 10 (десяти) рабочих дней с даты досрочного

погашения облигаций, утвержденной решением Совета директоров Банка.

При досрочном погашении облигаций в полном объеме на получение номинальной стоимости и последнего вознаграждения имеют право лица, зарегистрированные в реестре держателей облигаций по состоянию на начало даты, предшествующей дате начала досрочного погашения облигаций, утвержденной решением Совета директоров Банка.

В случае если инвестором будет являться нерезидент РК, погашение облигаций будет производиться в тенге при наличии банковского счета на территории РК. Конвертация суммы в тенге в иную валюту будет производиться за счет инвестора.

Опционы:

Не предусмотрены

Конвертируемость:

Не предусмотрена

Выкуп облигаций:

Выкуп размещенных облигаций производится Банком по решению Совета директоров Банка. Банк вправе выкупать размещенные облигации в течение всего срока их обращения на организованном и неорганизованном рынках ценных бумаг. Выкупленные облигации не будут считаться погашенными и Банк вправе обратно продавать свои выкупленные облигации на рынке ценных бумаг в течение всего срока их обращения в соответствии с законодательством РК. Сроки и цена сделки определяются исходя из рыночных условий, сложившихся на момент заключения сделки. Выкуп облигаций Банком не должен повлечь нарушения прав иных держателей облигаций.

Держатель облигаций имеет право в течение 30 (тридцати) рабочих дней с даты нарушения ограничения (ковенантов) направить письменное заявление в адрес Банка о выкупе принадлежащих ему облигаций. Заявление подается в произвольной форме с указанием всех необходимых реквизитов.

Заявление держателя облигаций рассматривается Банком в течение 15 (пятнадцати) рабочих дней с даты получения заявления. Выкуп облигаций осуществляется в течение 30 (тридцати) рабочих дней после принятия Советом директоров Банка соответствующего решения о сроках и порядке выкупа облигаций. Решение Совета директоров Банка будет доведено до сведения держателей облигаций в течение 5 (пяти) рабочих дней с даты его принятия посредством опубликования информации на корпоративном сайте Банка (www.eximbank.kz), а также Интернет-ресурсах АО «Казахстанская фондовая биржа» - www.kase.kz и Депозитария финансовой отчетности – www.dfo.kz

Процедура выкупа облигаций в случае нарушения ограничений (ковенантов) будет проведена только на основании поданных держателями облигаций заявлений. Держатели облигаций, не подавшие заявления на выкуп, имеют право на погашение принадлежащих им облигаций по окончании срока обращения данного выпуска, указанного в настоящем Проспекте выпуска облигаций.

Целевое назначение:

Активизация деятельности Банка в области кредитования крупных предприятий реального сектора экономики, малого и среднего бизнеса, а также физических лиц.

Источник: Проспект выпуска эмитента, KASE

Тикер:	EXBNb5
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
НИН:	KZP02Y05E986
ISIN:	KZ2C00003929
Объем выпуска:	13 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	130 млн. шт.
Объем программы:	60 млрд. тенге

Число облигаций в обращении:	129 868 745 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	100 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	12,5% годовых
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги облигаций:	Нет рейтинга
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	Через каждые 6 (шесть) месяцев с даты начала обращения облигаций до срока их погашения
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):	30/360
Дата начала обращения:	02.06.2017
Дата погашения облигаций:	02.06.2022 г.
Досрочное погашение:	Право требования досрочного погашения облигаций данного выпуска не предусмотрено.
Опционы:	Не предусмотрены
Конвертируемость:	Не предусмотрена
Выкуп облигаций:	Банк вправе выкупать размещенные облигации в течение всего срока их обращения на организованном и неорганизованном рынках ценных бумаг. Выкупленные облигации не будут считаться погашенными и Банк вправе обратно продавать свои выкупленные облигации на рынке ценных бумаг в течение всего срока их обращения. Сроки и цена сделки определяются исходя из рыночных условий, сложившихся на момент заключения сделки. Выкуп облигаций Банком не должен повлечь нарушения прав держателей облигаций. Выкуп размещенных облигаций производится Банком по решению Совета директоров Банка. Решение Совета директоров Банка будет доведено до сведения держателей облигаций в течение 5 (пяти) рабочих дней с даты его принятия посредством опубликования информации на корпоративном сайте Банка (www.eximbank.kz), а также интернет-ресурсах АО «Казахстанская фондовая биржа» - www.kase.kz и Депозитария финансовой отчетности – www.dfo.kz . Выкуп облигаций осуществляется Банком в течение 25 (двадцати пяти) рабочих дней с даты принятия Советом директоров Банка соответствующего решения о сроках и порядке выкупа облигаций. Держатель облигаций имеет право в течение 10 (десяти) рабочих дней с даты опубликования решения Совета директоров о выкупе облигаций направить письменное заявление по адресу места нахождения Банка о выкупе облигаций, принадлежащих держателю облигаций. Заявление держателя облигаций рассматривается Советом директоров Банком в течение 10 (десяти) рабочих дней с даты получения заявления.
Целевое назначение:	Активизация деятельности Банка в области кредитования крупных предприятий реального сектора экономики, малого и среднего бизнеса, а также физических лиц.

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 Биржей;
4. Не допускать нарушения срока предоставления аудиторских отчетов по годовой финансовой отчетности Банка, установленного листинговым договором, заключенным между Банком и биржей.
5. не допускать снижения рейтинга Банка любым из рейтинговых агентств ниже уровня «ССС+» по шкале рейтингового агентства «Standard&Poor's» или аналогичной шкале другого международного рейтингового агентства («Moody's» или «Fitch Rating's»), с которым на момент изменения (опубликования) рейтинга Банк имеет подписанный и действующий договор (соглашение) о кредитном рейтинге банка (в отношении купонных облигаций НИН KZP02Y05E986 - EXBNb5)

В случае нарушения Банком условий, предусмотренными пунктами 1-2, Банк обязан по требованию держателей облигаций выкупить облигации в течение 30 (тридцати) календарных дней по цене, соответствующей номинальной стоимости облигаций с учетом накопленного вознаграждения.

В случае нарушения Эмитентом условий, предусмотренными пунктами 3-4, Банк в течение 5 (пяти) рабочих дней с даты такого нарушения обязуется опубликовать на своем официальном сайте (www.eximbank.kz) сообщение о нарушении указанных ковенантов. Если в течение трех месяцев с даты опубликования данного сообщения Банк не устранил нарушение указанных ковенантов, то держателю облигаций предоставляется право требовать выкуп облигаций в течение 30 (тридцати) календарных дней от даты истечения трех месяцев с даты опубликования сообщения, по цене, соответствующей номинальной стоимости облигаций с учетом накопленного вознаграждения.

Действия представителя держателей облигаций

EXBNb4 – купонные облигации KZP01Y10E988

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Письмо от Эмитента №02-1800/2736 от 14.04.2016 г.	Денежные средства, полученные от размещения, были направлены на цели, указанные в Проспекте выпуска облигаций.
Размещение/Выкуп	Получен реестр держателей облигаций по состоянию на 01.04.2018 г.	По состоянию на 01.04.2018 г. размещены купонные облигации в количестве 10 574 140 шт. За отчетный период (1 кв. 2018 г.) дополнительного размещения и выкупа не было.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента №02-1800/93 от 02.04.2018 г.	Соблюдены
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Опубликовано сообщение на сайте KASE от 15 января 2018 г. Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 47 583 630,00 тенге.	Обязательства по выплате купонного вознаграждения выполнены за период 29.06.2017 г. - 29.12.2017 г. Период ближайшей купонной выплаты - 29.06.2018 г. - 13.07.2018 г.
Финансовый анализ	Промежуточная финансовая отчетность Эмитента опубликована на сайте казахстанской фондовой биржи.	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 1 кв. 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

EXBNb5 – купонные облигации KZP02Y05E986

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Письмо от Эмитента №02-1800/7369 от 17.08.2017 г.	Денежные средства, полученные от размещения купонных облигаций, не были использованы, так как проекты по кредитованию находятся на стадии рассмотрения.
Размещение/Выкуп	Получен реестр держателей облигаций по состоянию на 01.04.2018 г.	По состоянию на 01.04.2018 г. размещены купонные облигации в количестве 129 868 745 шт. За отчетный период (1 кв. 2018 г.) дополнительного размещения и выкупа не было.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента №02-1800/93 от 02.04.2018 г.	Соблюдены

Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Опубликовано сообщение на сайте KACE от 20 декабря 2017 г. Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 811 679 656,25 тенге.	Обязательства по выплате купонного вознаграждения выполнены за период 02.06.2017 г. - 02.12.2017 г. Период ближайшей купонной выплаты - 02.06.2018 г. - 15.06.2018 г.
Финансовый анализ	Промежуточная финансовая отчетность Эмитента опубликована на сайте казахстанской фондовой биржи.	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 1 кв. 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

Млн. тенге

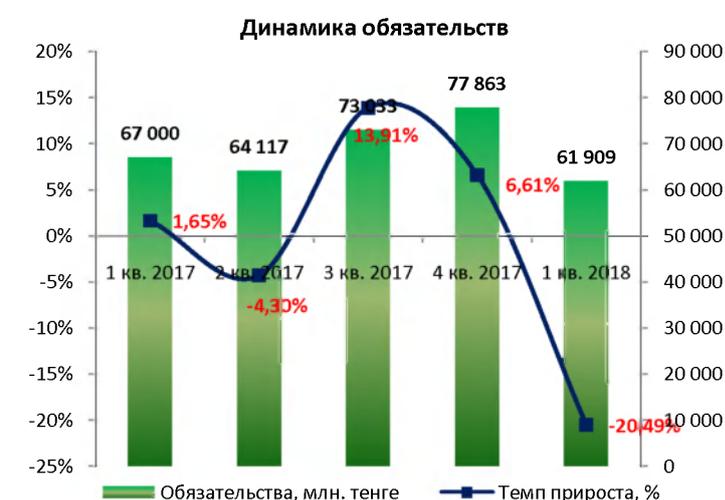
Активы	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018	Изм. за год, %
Денежные средства и счета в НБРК	6 629	4 567	9 077	8 307	3 805	-42,6%
Финансовые активы, отражаемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	1 825	1 907	1 909	1 904	1 928	5,7%
Средства в банках	101	61	2 742	3 381	53	-48,0%
Ссуды, предоставленные клиентам	69 743	68 904	70 687	75 837	67 742	-2,9%
Основные средства и нематериальные активы	1 483	1 489	1 469	1 452	1 439	-3,0%
Требования по текущему налогу на прибыль	162	168	135	147	168	3,8%
Прочие активы	1 081	1 075	1 084	945	913	-15,5%
Итого активы	81 025	78 170	87 103	91 974	76 049	-6,1%
Обязательства и капитал						
Обязательства						
Средства банков	23 147	13 816	13 713	14 109	14 758	-36,2%
Средства клиентов	40 276	33 838	42 362	47 163	30 054	-25,4%
Выпущенные долговые ценные бумаги	1 023	14 100	14 531	14 163	14 547	1321,6%
Обязательства по отложенному КПН	86	86	86	87	87	1,4%
Прочие обязательства	419	378	393	341	415	-1,1%
Субординированный долг	2 048	1 899	1 949	1 998	2 048	-
Итого обязательства	67 000	64 117	73 033	77 863	61 909	-7,6%
Капитал						
Уставный капитал	12 360	12 360	12 360	12 360	12 360	-
Выкупленные собственные акции	-166	-166	-166	-166	-166	-
Отрицательный резерв, компонент обязательства привилегированных акций	-1 800	-1 800	-1 800	-1 800	-1 800	-
Фонд переоценки основных средств	459	455	451	447	443	-3,6%
Нераспределенная прибыль	3 172	3 204	3 225	3 270	3 303	4,1%
Итого капитал	14 025	14 052	14 070	14 111	14 140	0,8%
Итого обязательства и капитал	81 025	78 170	87 103	91 974	76 049	-6,1%

Источник: Промежуточная консолидированная финансовая отчетность Банка

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.



Источник: Промежуточная финансовая отчетность Банка, СС



Источник: Промежуточная финансовая отчетность Банка, СС

**Отчет о прибылях и убытках**

Млн. тенге

	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018	Изм. за год, %
Процентный доход	1 728	3 366	4 996	6 618	1 546	-10,6%
Процентный расход	-1 397	-2 703	-4 033	-5 340	-1 151	-17,6%
Чистый процентный доход до формирования резервов на обесценение активов, по которым начисляются проценты	331	664	962	1 278	395	19,2%
Формирование резервов на обесценение активов, по которым начисляются проценты	54	-160	-181	-61	157	190,5%
Чистый процентный доход	385	504	781	1 217	551	43,2%
Чистый (убыток)/прибыль по операциям с финансовыми активами и обязательствами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток	43	104	118	131	28	-35,3%
Чистая прибыль по операциям с иностранной валютой	88	397	577	651	6	-92,9%
Доходы по услугам и комиссии	118	277	440	583	107	-9,7%
Расходы по услугам и комиссии	-25	-44	-65	-85	-21	-18,9%
Формирование/восстановление резерва на обесценение по прочим операциям	0,034	-0,279	-1,238	-1,307	-119,659	352038,2%
Прочие доходы	0,328	2,625	7,933	8,953	10,383	3065,5%
Чистые непроцентные доходы	225	736	1 077	1 287	11	-95,1%
Операционные доходы	609	1 239	1 858	2 504	562	-7,7%
Операционные расходы	-547	-1 127	-1 695	-2 252	-488	-10,8%
Прибыль до налогообложения	62	112	163	251	74	19,1%
Расходы по КПП	-43	-66	-99	-146	-43	-1,7%
Чистая прибыль	19	46	64	105	31	67,4%

Источник: Промежуточная финансовая отчетность Банка

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.



Источник: Промежуточная финансовая отчетность Банка, CS

Отчет о движении денежных средств

Млн. тенге

	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018
Итого увеличение/(уменьшение) денег от ОД	4 216	-10 688	-3 570	-3 639	-7 787
Итого увеличение/(уменьшение) денег от ИД	-9	-46	-46	-50	-8
Итого увеличение/(уменьшение) денег от ФД	221	13 009	13 009	13 022	-21
Чистое движение денежных средств и их эквиваленты	4 428	2 276	9 393	9 334	-7 817
Влияние обменных курсов на денежные средства и их эквиваленты	-4	45	119	48	-14
Денежные средства и их эквиваленты на начало	2 307	2 307	2 307	2 307	11 689
Денежные средства и их эквиваленты на конец	6 730	4 628	11 819	11 689	3 858

Источник: Промежуточная финансовая отчетность Банка

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Ссудный портфель в разрезе секторов (МСФО)

Млн. тенге

	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018	Изм. за год, %
Ссуды, предоставленные клиентам	81 243	80 687	82 150	88 869	80 667	-0,7%
Овердрафты	1 430	1 360	1 701	12	14	-99,0%
Итого кредиты клиентам (гросс)	82 673	82 047	83 851	88 882	80 681	-2,4%
Резервы под обесценение кредитного портфеля	-12 929	-13 143	-13 165	-13 044	-12 939	0,1%
Итого кредиты клиентам (нетто)	69 743	68 904	70 687	75 837	67 742	-2,9%

Источник: Промежуточная финансовая отчетность Банка

Млн. тенге

Структура ссудного портфеля по обеспечению	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018	Изм. за год, %
Ссуды, обеспеченные залогом недвижимости и правами на нее	32 057	32 554	34 261	35 460	33 519	4,6%
Ссуды, обеспеченные транспортными средствами	14 291	13 402	13 493	12 214	14 121	-1,2%
Ссуды, обеспеченные залогом акций и облигаций других компаний	22 997	24 939	25 946	22 173	25 980	13,0%
Ссуды, обеспеченные залогом денежных средств или гарантиями правительства РК	3 603	3 587	4 241	8 302	2 425	-32,7%
Ссуды, обеспеченные оборудованием и товарно-материальными запасами	3 496	2 655	2 785	2 230	2 204	-37,0%
Ссуды, обеспеченные договором переуступки права требования	5 522	4 414	2 617	7 597	1 596	-71,1%
Ссуды, обеспеченные гарантиями компаний	461	460	472	666	458	-0,5%
Необеспеченные ссуды	246	36	36	241	379	53,8%
Итого кредиты и авансы клиентам (гросс)	82 673	82 047	83 851	88 882	80 681	-2,4%
Резервы	-12 929	-13 143	-13 165	-13 044	-12 939	0,1%
Итого кредиты клиентам (нетто)	69 743	68 904	70 687	75 837	67 742	-2,9%

Источник: Промежуточная финансовая отчетность Банка

Млн. тенге

Кредиты физическим лицам	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018	Изм. за год, %
Потребительские кредиты	934	925	938	945	918	-1,7%
Ипотечное кредитование	375	393	392	384	369	-1,6%
Автокредитование	8	7	6	5	4	-52,0%
Коммерческие цели	156	153	147	142	139	-11,1%
Прочее	476	445	383	351	319	-33,1%
Итого ссуды, предоставленные физическим лицам (гросс)	1 949	1 923	1 866	1 827	1 748	-10,3%
Резервы на обесценение	-255	-267	-268	-272	-145	-43,2%
Итого ссуды, предоставленные физическим лицам (нетто)	1 694	1 656	1 598	1 555	1 603	-5,3%

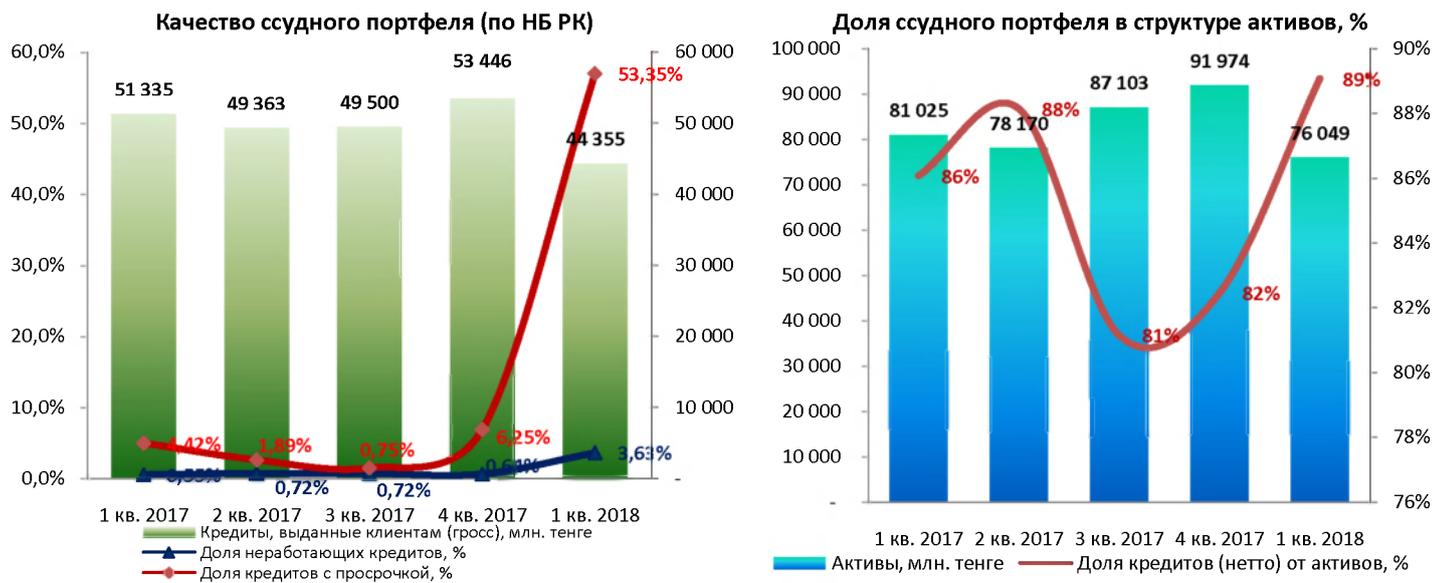
Источник: Промежуточная финансовая отчетность Банка

Качество ссудного портфеля (НБ РК)

Млн. тенге

	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018	Изм. за год, %
Ссудный портфель (гросс)	51 335	49 363	49 500	53 446	44 355	-13,6%
Кредиты с просрочкой платежей	2 268	933	373	3 342	23 665	943,5%
Доля, %	4,42%	1,89%	0,75%	6,25%	53,35%	
Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней	285	354	356	344	1 611	465,9%
Доля, %	0,55%	0,72%	0,72%	0,64%	3,63%	
Непросроченные кредиты до вычета резервов	49 067	48 430	49 127	50 103	20 690	-57,8%
Резерв под обесценение	12 929	13 143	13 165	13 044	12 873	-0,4%
Доля, %	25,19%	26,63%	26,60%	24,41%	29,02%	
Ссудный портфель (нетто)	38 406	36 220	36 336	40 401	31 482	-18,0%

Источник: Национальный Банк РК.



Источник: Промежуточная финансовая отчетность Банка, nationalbank.kz, CS

Кредиты, выданные клиентам, в разрезе отраслей (млн. тенге) по состоянию на 31.03.2018 г.



Источник: Годовая финансовая отчетность Банка

Контроль выплаты купонных вознаграждений

№	Наименование	ISIN	Год размещения	Год погашения	Ставка купона	Номинал	Кол-во размещения, шт.	Валюта	График выплаты купона
1	EXB№4	KZP01Y10E988	29.06.2015	29.06.2025	9,00%	100	10 574 140	KZT	Два раза в год
2	EXB№5	KZP02Y05E986	02.06.2017	02.06.2022	12,50%	100	129 868 745	KZT	Два раза в год

Источник: Казахстанская фондовая биржа

График купонных выплат

№	Наименование	Ед.изм.	2015Ф	2016Ф	2017Ф	2018Ф	2019П	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П
1	EXB№4	млн.тенге	95	95	95	95	95	95	95	95	95	95	95
2	EXB№5	млн.тенге	-	-	1 623	1 623	1 623	1 623	1 623	1 623	-	-	-
Итого			95	95	1 719	95	95	95					

Источник: Расчеты CS

№	Наименование	Ед.изм.	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019
1	EXB№4	млн. тенге	47,6	-	47,6	-	47,6
2	EXB№5	млн. тенге	-	811,7	-	811,7	-
Итого			47,6	811,7	47,6	811,7	47,6

Источник: Расчеты CS

Данные Эмитента

№	Наименование	Ед.изм.	31.03.2017	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018
1	Денежные средства и их эквиваленты на конец	млн. тенге	6 730	4 628	11 819	11 689	3 858
2	Итого увеличение/(уменьшение) денег от ОД	млн. тенге	4 216	-10 688	-3 570	-3 639	-7 787

Источник: Промежуточная финансовая отчетность Банка

На основании анализа денежных потоков от основной деятельности Эмитента наблюдается отток денежных средств за последний год в связи с ростом процентных и операционных расходов и снижением полученных процентных доходов по займам. Значительный отток денежных средств в отчетном периоде обусловлен, преимущественно, уменьшением вкладов (отток депозитов), вследствие чего возросли риски недостаточности ликвидности. При этом положительный результат в конце отчетного периода обусловлен, преимущественно, притоком от финансовой деятельности в прошлом году вследствие размещения долговых ценных бумаг. Согласно графику купонных выплат в предстоящем 2018 г. ожидается выплата вознаграждения в размере 1 719 млн. тенге.

Таким образом, в случае сохранения негативной динамики по уменьшению вкладов в ближайшие двенадцать месяцев, то считаем, что вероятность допущения просрочки (дефолта) по предстоящим выплатам купонных вознаграждений в 2018 г. возрастает. Однако, следует отметить, что со стороны Эмитента в течение всего срока обращения облигаций отсутствовали нарушения по исполнению обязательств по выплате купонных вознаграждений.

Финансовые коэффициенты

	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018
Коэффициенты прибыльности (МСФО)					
Процентная маржа	10,19%	9,90%	9,13%	8,46%	8,75%
Процентный спрэд	1,21%	0,82%	1,09%	0,99%	1,55%
ROA (%) чистая прибыль	0,10%	0,13%	0,11%	0,12%	0,16%
ROE (%) чистая прибыль	0,55%	0,68%	0,62%	0,76%	0,89%
Качество активов (МСФО)					
Кредиты / Активы	0,86	0,88	0,81	0,82	0,89
Кредиты / Депозиты	1,73	2,04	1,67	1,61	2,25
Резервы / Ср. активы, приносящие доход, %	19,1%	19,3%	18,0%	16,7%	18,3%
Резервы / Кредиты (грасс), %	15,6%	16,0%	15,7%	14,7%	16,0%
Резервы / Капитал, %	92,2%	93,5%	93,6%	92,4%	91,5%
Качество активов (НБРК)					
Сомнительные кредиты / Кредиты (грасс), %	4,4%	1,9%	0,8%	6,3%	53,4%
Безнадежные кредиты, доля в кредитах (грасс), %	0,6%	0,7%	0,7%	0,6%	3,6%
Резервы / Кредиты (грасс), %	25,2%	26,6%	26,6%	24,4%	29,0%
Коэффициенты управления пассивами (МСФО)					
Депозиты / Обязательства	0,60	0,53	0,58	0,61	0,49
Достаточность капитала					
Капитал / Активы	0,17	0,18	0,16	0,15	0,19
Коэффициенты ликвидности (НБРК)					
Коэффициент текущей ликвидности (k4), норматив > 0,3	0,344	0,426	1,066	0,756	0,341
Коэффициент абсолютной ликвидности (k4-1), норматив > 1,0	2,944	3,156	9,819	6,195	3,905
Коэффициент срочной ликвидности (k4-2), норматив > 0,9	3,862	4,064	5,888	5,287	4,559
Коэффициенты достаточности капитала (НБРК)					
Коэффициент достаточности собственного капитала (k1-2), норматив > 0,085	0,191	0,189	0,185	0,158	0,194
Коэффициент достаточности собственного капитала (k1), норматив > 0,075	0,169	0,168	0,164	0,157	0,180

Источник: Консолидированная финансовая отчетность Банка, НБРК, расчеты СС

Заключение

Бухгалтерский баланс

- Согласно консолидированной финансовой отчетности за 1 кв. 2018 г. активы Банка сократились на 6,1% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 76 049 млн. тенге. Снижение активов в отчетном периоде обусловлено, преимущественно, сокращением ссуд, выданных клиентам на 2,9% до уровня 67 742 млн. тенге и денежных средств на 42,6% до 3 805 млн. тенге. Сокращение денежных средств в отчетном периоде вызвано увеличением оттока средств клиентов в 7,3 раза по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года.
- Обязательства Банка на конец отчетного периода составили 61 909 млн. тенге, что на 7,6% ниже показателя аналогичного периода прошлого года. В структуре обязательств за год на конец 1 кв. 2018 г. сократились средства клиентов на 25,4% и средства банков на 36,2%, что является негативным фактором для Эмитента. При этом в отчетном периоде по сравнению с прошлым годом наблюдается увеличение стоимости выпущенных ценных бумаг в 14 раз вследствие размещения долговых ценных бумаг на казахстанской фондовой бирже в первой половине 2017 г.
- Отметим, что согласно промежуточной финансовой отчетности за 1 кв. 2018 г. наибольшая доля (72%) средств банков приходится на ссуды, полученные от банков и других финансовых учреждений, которые преимущественно представлены средствами НБ РК. Следовательно, наблюдается значительная концентрация и наличие высоких рыночных и кредитных рисков. В

структуре депозитов клиентов наибольшая доля (51%) приходится на текущие счета и депозиты до востребования и 38% приходится на срочные депозиты. Сокращение депозитов в отчетном периоде обусловлено снижением депозитов клиентов из инвестиционного и финансового сектора на 40%, доля которых в структуре депозитов составляет 28%, клиентов из сектора торговля на 72,7%, доля которых в структуре составляет 7,8%, а также клиентов из энергетического сектора на 9,3%, на которых приходится 28% депозитов.

- За год по состоянию на 31 марта 2018 г. капитал Банка увеличился незначительно на 0,8%, составив 14 140 млн. тенге. В структуре капитала наблюдается увеличение нераспределенной прибыли на 4,1% до уровня 3 303 млн. тенге и снижение фонда переоценки основных средств на 3,6%.

Ссудный портфель

- Согласно консолидированной финансовой отчетности Банка за 1 кв. 2018 г. объем ссудного портфеля (гросс) сократился на 2,4% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 80 681 млн. тенге. Резервы на обесценение незначительно увеличились на 0,1% по сравнению с показателем 1 кв. прошлого года, составив 12 939 млн. тенге, при этом по сравнению с предыдущим кварталом наблюдается снижение резервов на обесценение на 0,81%. В итоге объем ссудного портфеля нетто сократился на 2,9% за год на конец отчетного периода. Согласно промежуточной финансовой отчетности за 1 кв. 2018 г. в состав ссуд, предоставленных клиентам, включен начисленный процентный доход в сумме 35 825 млн. тенге, что составляет 44% от валовой балансовой стоимости ссуд. По данным годовой отчетности около 87% займов до вычета резерва на обесценение (77 611 млн. тенге) были предоставлены 22 заемщикам, что представляет собой высокую концентрацию и высокие рыночные риски.
- В структуре ссудного портфеля основная доля приходится на ссуды, обеспеченные залогом недвижимости и правами на нее – 41,5%, по которым наблюдается увеличение за год на 4,6%, на ссуды, обеспеченные залогом акций и облигаций других компаний – 32%, которые также выросли за год на 13% и на ссуды, обеспеченные транспортным средством – 17,5%, которые демонстрируют снижение на 1,2%.
- Кредиты, предоставленные физическим лицам (гросс) по итогам 1 кв. 2018 года составили 1 748 млн. тенге, сократившись на 10,3% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года за счет снижения кредитов по всем видам потребительских кредитов. Так, по итогам отчетного периода сократились потребительские кредиты на 1,7%, ипотечное кредитование на 1,6%, автокредитование на 52%, кредиты, выданные на коммерческие цели на 11% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. Отметим, что доля кредитов, выданных физическим лицам, в структуре ссудного портфеля Банка составляет около 2,2%.
- В структуре корпоративных кредитов наибольшая доля приходится на торговлю – 45%, которые за год выросли на 1,4%, на инвестиционный и финансовый сектор – 16,5%, по которому наблюдается рост на 8,1%, на недвижимость – 15,4%, по которому наблюдается увеличение на 6,5% и на строительство – 14,2%, которые выросли на 4,7%. Согласно годовой финансовой отчетности за 2017 г. наблюдается высокая концентрация выданных займов клиентам, связанных с энергетической отраслью, что повышает рыночные и кредитные риски для Эмитента.
- Согласно данным Национального Банка РК ссудный портфель Банка (гросс) на 1 апреля 2018 г. составил 44 355 млн. тенге, сократившись на 13,6% по сравнению с показателем 1 кв. 2017 г. В отчетном периоде по сравнению с прошлым годом наблюдается значительное ухудшение качества кредитного портфеля, так кредиты с просрочкой платежей составили 23 665 млн. тенге, увеличившись в 10 раз, и доля в структуре кредитного портфеля выросла с 4,4% в 1 кв. 2017 г. до 53,4%. Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней выросли в 6 раз по сравнению с 1 кв. прошлого года, составив 1 611 млн. тенге, а доля в структуре кредитного портфеля увеличилась с 0,6% до 3,6%. Резервы на обесценение составили 12 873 млн. тенге, сократившись на 0,4% по сравнению с показателем 1 кв. прошлого года.

Отчет о прибылях и убытках

- По итогам первого квартала текущего года чистая прибыль Эмитента составила 31 млн. тенге, увеличившись на 67,4% по сравнению с показателем аналогичного периода 2017 г. за счет роста чистого процентного дохода и сокращения операционных расходов.
- Так, чистые процентные доходы за вычетом резервов по итогам отчетного периода составили 551 млн. тенге, что на 43,2% выше показателя 1 кв. 2017 г. за счет, в основном, значительного сокращения процентных расходов на 17,6%, тогда как процентный доход сократился на 10,6% в отчетном периоде вследствие, вероятно, сокращения ссудного портфеля. Резервы на обесценение активов в отчетном периоде выросли на 190%, составив 157 млн. тенге.
- Чистые непроцентные доходы в отчетном периоде составили 11 млн. тенге, сократившись на 95,1%

по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года за счет уменьшения чистой прибыли по операциям с финансовыми активами и обязательствами, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток на 35,3%, чистой прибыли от операций с иностранной валютой на 93%, а также вследствие формирования резерва на обесценение по прочим операциям в размере 120 млн. тенге.

- Комиссионные расходы сократились на 19% до 21 млн. тенге, и комиссионные доходы сократились на 9,7% до уровня 107 млн. тенге. Снижение комиссионных доходов в отчетном периоде обусловлено уменьшением полученных комиссий от кассовых операций на 35%, от расчетных операций на 30% и от операций с иностранной валютой на 59%. В итоге операционные доходы составили 562 млн. тенге, сократившись на 7,7% и операционные расходы составили 488 млн. тенге, снизившись на 10,8% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года.

Финансовые коэффициенты

- Согласно нашим расчетам процентная маржа снизилась с 10,2% в 1 кв. 2017 г. до 8,8% в отчетном периоде, а процентный спрэд увеличился с 1,2% в 1 кв. 2017 г. до 1,6%. По данным Национального Банка процентная маржа на конец 1 кв. 2018 г. составила 3,7% и процентный спрэд - 3,8%, однако показатели находятся ниже средних уровней по банковскому сектору (5,3% и 4,3%, соответственно).
- Рентабельность активов, рассчитанная на основе чистой прибыли – низкая и составляет 0,16%, рентабельность капитала, рассчитанная на основе чистой прибыли также низкая – 0,89%. Отметим, что показатели рентабельности в отчетном периоде по сравнению с показателями аналогичного периода прошлого года демонстрируют положительную динамику в результате роста чистой прибыли.
- Доля кредитов от общей суммы активов выросла с 0,86 до 0,89 в отчетном периоде, доля кредитов с просрочкой платежей в структуре кредитного портфеля по данным НБ РК выросла с 4,4% до 53,4%, и доля безнадежных кредитов увеличилась с 0,6% до 3,6%.
- Коэффициент депозитов к обязательствам снизился в отчетном периоде с 0,6 до 0,49. Соотношение капитала к совокупным активам выросло с 0,17 до 0,19. Соотношение кредитов к депозитам в отчетном периоде выросло с 1,7 в 1 кв. 2017 г. до 2,3, что свидетельствует о высоких рисках недостаточности ликвидности. Коэффициенты ликвидности и достаточности капитала соответствуют нормативам уполномоченного органа.

Заключение

- Таким образом, по итогам анализируемого периода мы считаем, что присутствуют рыночные и кредитные риски в связи с тем, что основная доля выданных кредитов и депозитов приходится на 10-15 клиентов. Также считаем, что валютные риски по Эмитенту находятся на среднем уровне, так как структура выданных кредитов содержит валютные займы. В связи с негативной динамикой оттока депозитов клиентов и банков, низких показателей маржинальности и прибыльности, оттоком денежных средств от операционной деятельности возрастает риск недостаточности ликвидности, необходимой для выплаты основного долга в рамках облигационного займа и купонных платежей.
- Текущее финансовое положение Банка удовлетворительное, имеются рыночные и ликвидные риски. На отчетную дату Эмитент не допускал нарушения в части исполнения своих обязательств перед держателями облигаций по Проспекту выпуска, включая по выплатам купонного вознаграждения.

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

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