

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «KASPI BANK»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2025 г.**

Цель	Выявление способности АО «Kaspi Bank» (далее «Эмитент», «Банк») отвечать по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.
Основание	Пункт 2.1 Договоров об оказании услуг представителя держателей облигаций №03/17 от 28.11.2017 г., заключенного между АО «Kaspi Bank» и АО «Сентрас Секьюритиз».
Заключение	По состоянию на 01.04.2025 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. По результатам осуществленного анализа финансовое состояние Банка характеризуется как удовлетворительное и свидетельствует о его платежеспособности и возможности исполнения обязательств перед держателями облигаций.
Общая информация	<ul style="list-style-type: none"> В 1991 г. был создан МБ «Аль-Барака Казахстан», впоследствии переименованный в ЗАО «Банк «Каспийский». В 1997 г. Национальный Банк РК выдал Генеральную лицензию №245 ОАО «Банк «Каспийский», образованному в результате добровольного слияния ЗАО «Банк «Каспийский» и ОАО «Каздорбанк». В 2003 г. Банк перерегистрирован в АО «Банк «Каспийский». В декабре 2006 г. Baring Vostok Private Equity Fund III, международный инвестиционный фонд, стал крупным акционером Банка, инвестировал в капитал Банка более 10 млрд. тенге. 26 сентября 2008 г. состоялось собрание акционеров АО «Банк «Каспийский», на котором было принято решение о переименовании Банка в АО «Kaspi Bank». Банк осуществляет деятельность на основании Лицензии на проведение банковских и иных операций и осуществление деятельности на рынке ценных бумаг №1.2.245/61, выданной Агентством Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка 03.02.2020 г. Банк является членом Казахстанского фонда гарантирования депозитов. Согласно данным НБРК по состоянию на 01.04.2025 г. АО «Kaspi Bank» занимает 2 место по размеру активов.
Рейтинги	<p>Moody's Investors Service: Долгосрочный рейтинг депозитов в национальной и иностранной валюте – «Баа3» Краткосрочный рейтинг депозитов в национальной и иностранной валюте – «Р-3» Прогноз – «Стабильный» Рейтинг по национальной шкале – «A2.kz» Долгосрочный рейтинг риска контрагента в местной и иностранной валюте – «Баа3» Краткосрочный рейтинг риска контрагента в местной и иностранной валюте – «Р-3»</p> <p>Fitch Ratings: Долгосрочный рейтинг дефолта эмитента в иностранной и национальной валюте – «BBB-» Краткосрочный рейтинг дефолта эмитента – «F3» Долгосрочный рейтинг по национальной шкале – «AA+(kaz)» Рейтинг устойчивости – «bbb-» Прогноз – «Стабильный».</p>

Акционеры	Наименование конечных акционеров	Доля владения, %
	Baring Funds	24,18%
	Ломтадзе Михеил	22,28%
	Ким Вячеслав	21,09%
	Публичные инвесторы	28,57%
	Менеджмент	3,88%

Источник: Консолидированная финансовая отчетность АО «Kaspi Bank» за 1 кв. 2025 г.

Дочерние организации	Наименование	Доля, %	Страна	Вид деятельности
	ТОО «АРК Баланс»	100%	Республика Казахстан	Управление стрессовыми активами

Источник: Консолидированная финансовая отчетность АО «Kaspi Bank» за 1 кв. 2025 г.

Корпоративные события	Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям	
<ul style="list-style-type: none"> 14 января 2025 г. 	Эмитент сообщил Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 14 января 2025 года 19-го купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C00003309 (CSBNb18). Согласно названному сообщению, упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 3 161 920 871,45 тенге.	Влияние положительное
<ul style="list-style-type: none"> 27 января 2025 г. 	Казахстанская фондовая биржа (KASE) известила о том, что с 27 января 2025 года облигации KZ2C00003010 (основная площадка KASE, категория "облигации", CSBNb15; 100 тенге, 50,0 млрд тенге, 27.01.15 – 27.01.25; полугодовой купон, 9,90 % годовых; 30/360) АО "Kaspi Bank" исключены из официального списка KASE в связи с истечением срока обращения.	Влияние нейтральное
<ul style="list-style-type: none"> 29 января 2025 г. 	<p>Казахстанской фондовой бирже (KASE) предоставлена выписка из системы реестров акционеров АО "Kaspi Bank" по состоянию на 01 января 2025 года.</p> <p>Согласно названной выписке:</p> <ul style="list-style-type: none"> - общее количество объявленных простых акций банка составляет 39 000 000 штук, привилегированных акций - 500 000 штук; - размещено 19 500 000 простых и все привилегированные акции банка; - банк выкупил 1 154 460 простых и 127 516 привилегированных акций; - единственным лицом, которому принадлежат акции банка в количестве, составляющем пять и более процентов от общего числа размещенных акций банка, является АО "KASPI GROUP", в собственности которого находятся 17 347 729 простых акций банка (86,74 % от общего количества размещенных акций банка или 94,56 % от общего количества размещенных простых акций банка). 	Влияние нейтральное
<ul style="list-style-type: none"> 07 февраля 2025 г. 	Эмитент погасил 07 февраля 2025 года облигации KZ2C00003010 (CSBNb15) и выплатил последнее – 20-е купонное вознаграждение по облигациям. Сумма выплаты составила 51 421 444 732,00 тенге, в том числе основного долга – 48 996 136 000,00 тенге, 20-го купонного вознаграждения – 2 425 308 732,00 тенге.	Влияние положительное
<ul style="list-style-type: none"> 11 февраля 2025 г. 	АО "Kaspi Bank" отказалось от рейтингов агентства S&P в связи с тем, что рейтингуется еще двумя ведущими международными рейтинговыми агентствами Fitch и Moody's, и наличие третьего рейтинга не является необходимым.	Влияние нейтральное

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдаются события положительного характера влияния на деятельность Эмитента. В отчетном периоде Эмитент произвел купонную выплату по облигациям KZ2C00003309 (CSBNb18) на сумму 3 161 920 871,45 тенге, а также погасил облигации KZ2C00003010 (CSBNb15) и выплатил последнее – 20-е купонное вознаграждение по облигациям. Сумма выплаты составила 51 421 444 732,00 тенге, в том числе основного долга – 48 996 136 000,00 тенге, 20-го купонного вознаграждения – 2 425 308 732,00 тенге.

Основные параметры финансовых инструментов

Тикер:	CSBNb15
Вид облигаций:	Купонные облигации

НИН:	KZP01Y10E830
ISIN:	KZ2C00003010
Объем:	50 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	500 000 000 шт.
Объем программы:	300 млрд. тенге
Число облигаций в обращении:	489 961 360 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	100 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Текущая купонная ставка:	9,9% годовых
Вид купонной ставки:	Фиксированная
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:	27.01.2015 г.
Дата погашения облигаций:	27.01.2025 г.
Досрочное погашение:	<p>По решению Совета директоров Эмитент в течение всего срока обращения облигаций имеет право произвести в полном объеме досрочное погашение облигаций по номинальной стоимости с одновременной выплатой накопленного вознаграждения. В случае принятия Советом директоров Эмитента решения о досрочном погашении облигаций Эмитент не менее чем за 30 (тридцать) календарных дней до даты досрочного погашения облигаций, утвержденной решением Совета директоров Эмитента, сообщает держателям облигаций посредством размещения сообщения на официальных сайтах Эмитента (www.kaspibank.kz), АО «Казахстанская фондовая биржа» (www.kase.kz) и Депозитария финансовой отчетности (www.dfo.kz) о порядке, условиях и сроках реализации Эмитентом права досрочного погашения облигаций. Досрочное погашение облигаций осуществляется по номинальной стоимости в тенге с одновременной выплатой последнего накопленного вознаграждения в течение 10 (десяти) рабочих дней с даты досрочного погашения облигаций, утвержденной решением Совета директоров Эмитента. При досрочном погашении облигаций 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 Эмитента. В случае если держателем облигаций будет являться нерезидент Республики Казахстан, погашение облигаций будет производиться в тенге при наличии у держателя облигаций банковского счета на территории Республики Казахстан.</p>
Опционы:	Не предусмотрены
Конвертируемость:	Не предусмотрено
Выкуп облигаций:	<p>По решению Совета директоров Эмитент вправе выкупать свои облигации на организованном и неорганизованном рынках в течение всего срока их обращения в соответствии с требованиями законодательства Республики Казахстан. Цена выкупа облигаций Эмитентом определяется:</p> <ul style="list-style-type: none"> – при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг – исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки; – при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки. <p>Выкуп размещенных облигаций производится Эмитентом в соответствии со статьей 18-4 Закона РК «О рынке ценных бумаг»:</p>

1. Выкуп размещенных облигаций должен быть произведен Эмитентом в случаях:

- 1) принятия органом Эмитента решения о делистинге облигаций;
- 2) принятия решения фондовой биржей о делистинге облигаций Эмитента по причине невыполнения специальных (листинговых) требований в части предоставления фондовой биржи информации, перечень которой определен нормативным правовым актом уполномоченного органа и внутренними документами фондовой биржи;
- 3) незаключения Эмитентом договора с представителем держателей облигаций в срок, превышающий 30 (тридцать) календарных дней с даты расторжения или прекращения действия договора с прежним представителем держателей облигаций.

2. В случаях, установленных пунктом 1 настоящей статьи, Эмитент обязан осуществить выкуп размещенных облигаций по цене, соответствующей номинальной стоимости облигаций с учетом накопленного вознаграждения, либо по справедливой рыночной цене облигаций в зависимости от того, какая величина является наибольшей.

Выкуп облигаций Эмитента не должен повлечь нарушения прав иных держателей облигаций.

Выкуп размещенных облигаций также производится Эмитентом по инициативе держателей облигаций в случае нарушения одного или всех установленных ограничений (ковенантов), в соответствии с разделом «Ограничения (ковенанты)» Проспекта первого выпуска облигаций в пределах третьей облигационной программы.

Выкупленные облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно размещены Эмитентом.

Кредитование корпоративного бизнеса, МСБ и физических лиц, а также расширение спектра предоставляемых услуг.

Целевое назначение:

Источник: Проспект выпуска эмитента, KASE

Тикер:	CSBNb18
Вид облигаций:	Субординированные купонные облигации
НИН:	KZP04Y10E834
ISIN:	KZ2C00003309
Объем:	60 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	600 000 000 шт.
Объем программы:	300 млрд. тенге
Число облигаций в обращении:	591 001 978 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	100 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Текущая купонная ставка:	10,7% годовых
Вид купонной ставки:	Фиксированная
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:	29.06.2015 г.
Дата погашения облигаций:	29.06.2025 г.
Досрочное погашение:	Облигации могут быть досрочно погашены Эмитентом в полном объеме только по истечении минимум, пяти лет, при соблюдении следующих условий: <ul style="list-style-type: none"> — наличие положительного заключения уполномоченного органа;

- предоставление в качестве замены капиталом такого же или лучшего качества;
- улучшение капитализации Эмитента выше минимального требуемого уровня капитала при досрочном погашении облигаций.

Опционы:	Не предусмотрены
Конвертируемость:	Не предусмотрено
Выкуп облигаций:	Не предусмотрен
Целевое назначение:	Кредитование корпоративного бизнеса, МСБ и физических лиц, а также расширение спектра предоставляемых услуг.

Источник: Проспект выпуска эмитента, KASE

Ограничения (ковенанты)

1. Не вносить изменения в учредительные документы Эмитента, предусматривающие изменение основных видов деятельности Эмитента;
2. Не изменять организационно-правовую форму;
3. Не допускать нарушения сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных листинговым договором, заключенным между Эмитентом и биржей;
4. Не допускать нарушения срока предоставления аудиторских отчетов по годовой финансовой отчетности Эмитента, установленного листинговым договором, заключенным между Эмитентом и биржей.

В случае нарушения ограничений (ковенантов) Эмитент информирует держателей облигаций о данном нарушении в течение 5 (пяти) рабочих дней с даты принятия решения органом Эмитента (по ковенантам 1 и 2) или со дня нарушения срока предоставления информации (по ковенантам 3 и 4) путем публикации информационного сообщения на официальных сайтах Эмитента (www.kaspiibank.kz), АО «Казахстанская фондовая биржа» (www.kase.kz) и Депозитария финансовой отчетности (www.dfo.kz).

При нарушении ограничений (ковенантов) 1 и 2, а также в случае непредоставления отчетности (ковенанты 3 и 4) в течение 5 (пяти) рабочих дней с последнего дня, установленного листинговым договором, держатель облигаций в течение 30 (тридцати) календарных дней с даты опубликования соответствующего информационного сообщения имеет право направить Эмитенту требование о выкупе принадлежащих ему облигаций.

Держатель облигаций должен подать в Банк заявление в произвольной форме с указанием всех необходимых реквизитов:

- для юридического лица: наименование держателя облигаций; бизнес-идентификационный номер; номер, дата выдачи и орган выдачи свидетельства о государственной регистрации (перерегистрации) – при наличии; юридический адрес и фактическое местонахождение; телефоны; банковские реквизиты; количество и вид облигаций, подлежащих выкупу;
- для физического лица: фамилия, имя и, при наличии, отчество держателя облигаций; индивидуальный идентификационный номер; номер, дата и орган, выдавший документ, удостоверяющий личность; место жительства; телефоны; банковские реквизиты; количество и вид облигаций, подлежащих выкупу.

Выкуп облигаций осуществляется путём перевода номинальной стоимости и накопленного купонного вознаграждения на банковские счета держателей облигаций в течение 90 (девяноста) календарных дней со дня получения письменного требования от держателя об исполнении обязательств.

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.

Действия представителя держателей облигаций

CSBNb15 – купонные облигации KZP01Y10E830

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №36-809 от 24.08.2018 г.	Согласно письму, денежные средства использованы полностью по назначению.
Размещение облигаций	За отчетный период размещение облигаций не производилось.	-

Выкуп облигаций	За отчетный период выкуп облигаций не производился.	-
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №36-1040 от 05.02.2025 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	АО "Kaspi Bank" погасило 07 февраля 2025 года облигации KZ2C00003010 (CSBNb15) и выплатило последнее – 20-е купонное вознаграждение по облигациям. Сумма выплаты составила 51 421 444 732,00 тенге, в том числе основного долга – 48 996 136 000,00 тенге, 20-го купонного вознаграждения – 2 425 308 732,00 тенге.	Облигации погашены.
Финансовый анализ	Финансовая отчетность за 1 кв. 2025 г. размещена на сайте KASE.	Финансовый анализ проведен на основе промежуточной финансовой отчетности за 1 кв. 2025 года.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

CSBNb18 – купонные облигации KZP04Y10E834

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №36-809 от 24.08.2018 г.	Согласно письму, денежные средства использованы полностью по назначению.
Размещение облигаций	За отчетный период размещение облигаций не производилось.	-
Выкуп облигаций	За отчетный период выкуп облигаций не производился.	-
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №36-1044 от 07.04.2025 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	АО "Kaspi Bank" сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 14 января 2025 года 19-го купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C00003309. Согласно сообщению, вознаграждение выплачено в сумме 3 161 920 871,45 тенге.	Период ближайшей купонной выплаты 29.06.2025 г. – 14.07.2025 г.
Финансовый анализ	Финансовая отчетность за 1 кв. 2025 г. размещена на сайте KASE.	Финансовый анализ проведен на основе промежуточной финансовой отчетности за 1 кв. 2025 года.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности**Бухгалтерский баланс**

Млн. тенге

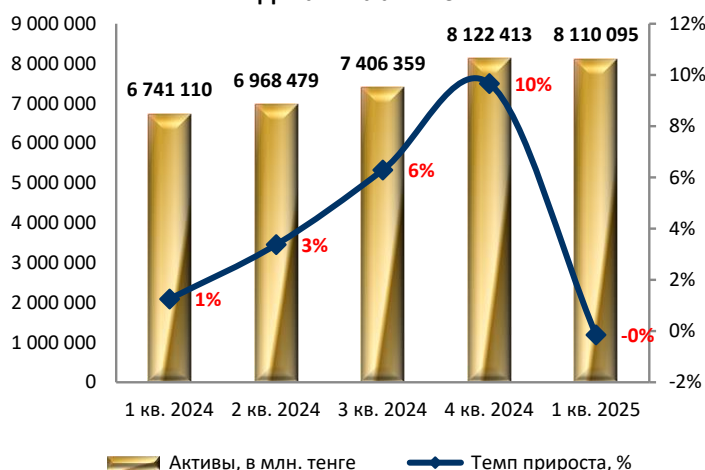
Активы	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024	1 кв. 2025	Изм. за год, %
Денежные средства и их эквиваленты	660 911	569 273	480 971	597 739	572 670	-13,4%
Обязательные резервы в НБРК	50 174	48 422	52 679	57 307	53 475	6,6%
Финансовые активы, отражаемые по ССЧПиУ	1 086	4 144	1 350	17 149	6 836	529,5%
Средства в банках	30 150	33 697	35 050	37 785	34 875	15,7%
Ссуды, предоставленные клиентам	4 523 814	4 857 299	5 244 702	5 746 586	6 023 790	33,2%
Финансовые активы, оцениваемые по ССЧПСД	1 311 350	1 290 008	1 429 940	1 489 682	1 228 029	-6,4%
Основные средства и нематериальные активы	86 367	96 198	97 374	105 787	114 310	32,4%

Требования по текущему налогу на прибыль	-	-	-	1 393	-	
Прочие активы	77 258	69 438	64 293	68 985	76 110	-1,5%
Итого активы	6 741 110	6 968 479	7 406 359	8 122 413	8 110 095	20,3%
Обязательства и капитал						
Обязательства						
Средства банков	104 055	27 020	50 927	24 474	201 936	94,1%
Средства клиентов	5 662 662	5 919 967	6 266 255	6 912 001	6 692 651	18,2%
Финансовые обязательства, отражаемые по ССЧПиУ	1 515	619	1 604	262	609	-59,8%
Выпущенные долговые ценные бумаги	49 830	51 049	49 831	51 050	0	-100,0%
Текущее налоговое обязательство	-	-	11 249	-	-	
Отложенные налоговые обязательства	2 399	2 122	2 103	2 543	2 319	-3,3%
Прочие обязательства	39 232	48 004	47 848	45 139	61 824	57,6%
Субординированный долг	60 894	62 418	60 980	62 486	60 762	-0,2%
Итого обязательства	5 920 587	6 111 199	6 490 797	7 097 955	7 020 101	18,57%
Капитал						
Уставный капитал	8 099	8 099	8 099	8 099	8 099	-
Эмиссионный доход	1 308	1 308	1 308	1 308	1 308	-
Резерв (дефицит) переоценки финансовых активов, оцениваемых по ССЧПСД	40 412	-10 710	18 302	39 950	-22 942	-156,8%
Резерв переоценки основных средств	1 458	1 448	1 438	1 429	1 419	-2,7%
Нераспределенная прибыль	769 246	857 135	886 415	973 672	1 102 110	43,3%
Итого капитал	820 523	857 280	915 562	1 024 458	1 089 994	32,84%
Итого обязательства и капитал	6 741 110	6 968 479	7 406 359	8 122 413	8 110 095	20,31%

Источник: Консолидированная финансовая отчетность Банка

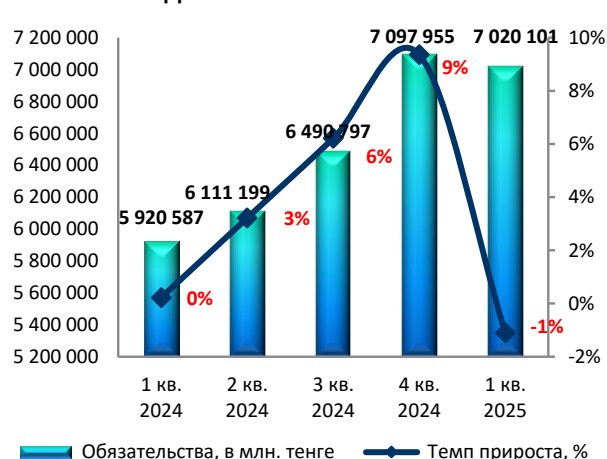
*Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Динамика активов



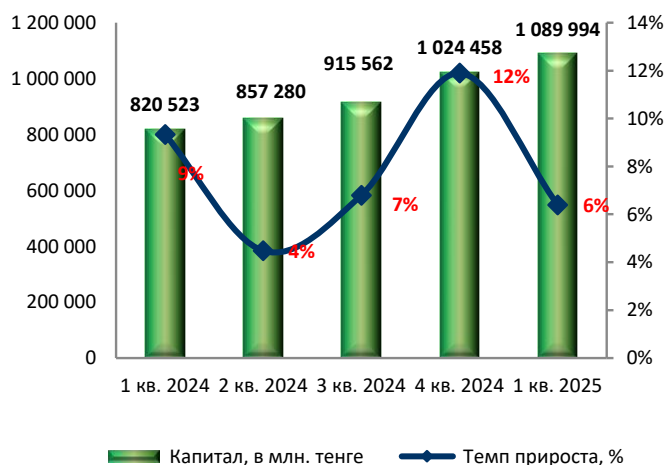
Источник: Консолидированная финансовая отчетность Банка

Динамика обязательств



Источник: Консолидированная финансовая отчетность Банка

Динамика капитала



Источник: Консолидированная финансовая отчетность Банка

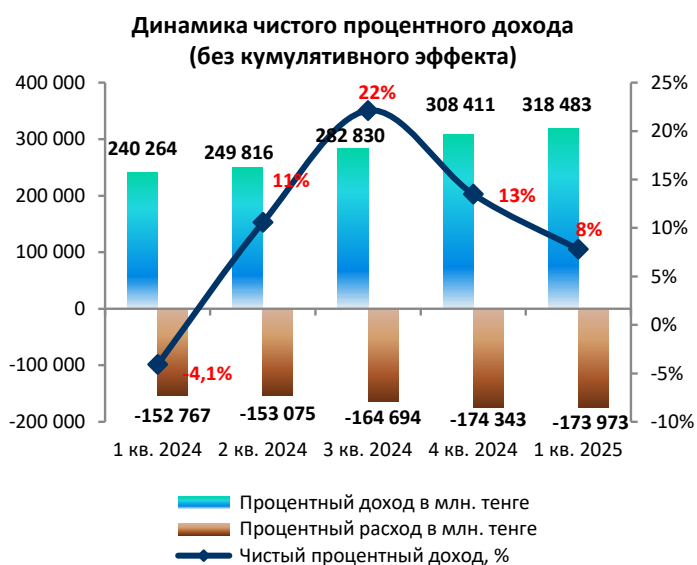
Отчет о прибылях и убытках

Млн. тенге

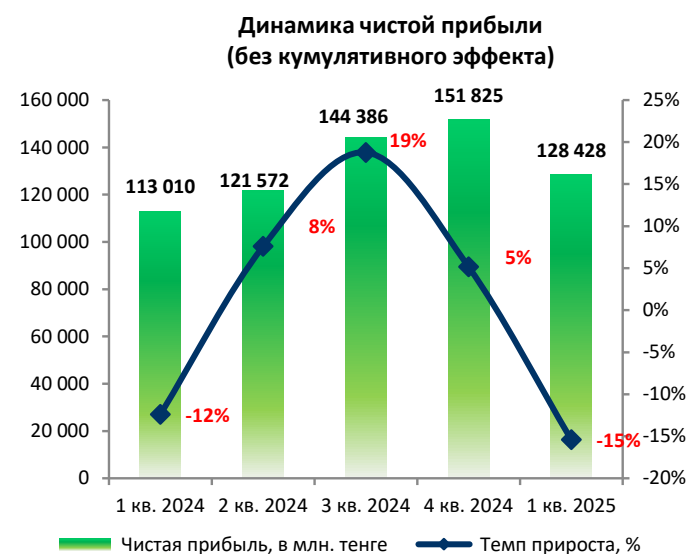
	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024	1 кв. 2025	Изм. за год, %
Процентные доходы	240 264	490 080	772 910	1 081 321	318 483	33%
Процентные расходы	-152 767	-305 842	-470 536	-644 879	-173 973	14%
Чистый процентный доход	87 497	184 238	302 374	436 442	144 510	65%
Чистый доход/ (убыток) по операциям с финансовыми инструментами, оцениваемыми по ССЧПиУ	810	3 758	181	19 759	-13 813	-1805%
Чистый доход/ (убыток) по операциям с иностранной валютой	5 916	11 476	18 427	11 866	18 182	207%
Доходы по услугам и комиссии полученные	124 304	256 188	398 500	519 217	106 249	-15%
Расходы по услугам и комиссии уплаченные	-20 690	-43 025	-65 484	-80 372	-17 530	-15%
Чистая прибыль от выбытия финансовых активов, оцениваемых по ССЧПСД	-424	1 578	1 600	1 570	-247	-42%
Прочие доходы	199	475	797	880	321	61%
Чистые непроцентные доходы	110 115	230 450	354 021	472 920	93 161	-15%
Операционные доходы	197 612	414 688	656 395	909 362	237 671	20%
Операционные расходы	-41 424	-83 965	-127 562	-172 780	-48 993	18%
Валовая операционная прибыль	156 188	330 723	528 833	736 582	188 678	21%
Расходы по созданию резервов	-25 746	-57 385	-84 865	-114 348	-38 055	48%
Чистая прибыль до налогообложения	130 442	273 338	443 968	622 234	150 623	15%
Расход по налогу на прибыль	-17 432	-38 756	-65 000	-91 441	-22 195	27%
Чистая прибыль	113 010	234 582	378 968	530 793	128 428	14%

Источник: Консолидированная финансовая отчетность Банка

*Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Консолидированная финансовая отчетность Банка



Источник: Консолидированная финансовая отчетность Банка

Отчет о движении денежных средств

Млн. тенге

	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024	1 кв. 2025
Операционная деятельность (ОД)					
Проценты полученные	224 236	467 825	724 658	1 004 162	355 838
Расходы уплаченные по обязательному страхованию депозитов физ. Лиц	-3 370	-6 073	(9 608)	(13 751)	(3 758)
Проценты уплаченные	-155 355	-302 037	(454 303)	(623 930)	(174 531)
Расходы в КФГД					
Комиссии полученные	126 210	262 391	408 124	541 563	109 845
Комиссии уплаченные	-20 871	-43 125	(65 742)	(90 863)	(17 427)
Прочий доход полученный	6 468	15 286	25 178	36 385	8 809
Прочие расходы уплаченные	-32 749	-69 343	(116 228)	(151 774)	(37 958)

Движение денежных средств от операционной деятельности до изменений в чистых операционных активах	144 569	324 924	512 079	701 792	240 818
Изменение операционных активов и обязательств	-243 081	-445 753	-477 445	-457 494	-346 645
Обязательные резервы	-3 064	-1 312	(5 569)	(10 197)	3 832
Финансовые активы, оцениваемые по ССПЧПИУ	367	-7 260	(889)	3 252	(3 499)
Средства в банках	325	-4 071	(5 977)	(11 941)	4 215
Ссуды, предоставленные клиентам	-299 234	-666 394	(1 077 326)	(1 613 005)	(337 598)
Прочие активы	-5 619	-2 588	9 024	4 440	(4 242)
Увеличение/(уменьшение) операционных обязательств:					
Средства банков	103 732	26 860	50 679	24 253	177 190
Средства клиентов	-2 425	243 085	574 355	1 178 579	(198 921)
Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	350	-547	438	(903)	347
Прочие обязательства	-37 513	-33 526	(22 180)	(31 972)	12 031
Приток/(отток) денежных средств от ОД до уплаты КПН	-98 512	-120 829	34 634	244 298	-105 827
Налог на прибыль уплаченный	-18 104	-32 885	(51 486)	(90 122)	(23 642)
Чистый приток/(отток) денежных средств от ОД	-116 616	-153 714	-16 852	154 176	-129 469
Инвестиционная деятельность (ИД)					
Приобретение и предоплата за основные средства и нематериальных активов	-3 182	-18 493	(30 576)	(47 739)	(13 569)
Поступления от продажи основных средств	36	148	273	519	81
Поступления от продажи финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	395 838	470 011	513 137	633 058	186 902
Приобретение финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	-299 312	-394 144	(527 586)	(646 215)	(9 850)
Чистый (отток)/приток денежных средств от ИД	93 380	57 522	-44 751	-60 377	163 563
Финансовая деятельность (ФД)					
Погашение долговых ценных бумаг	-41 788	-41 788	(51 194)	(48 769)	(48 996)
Погашение субординированного займа	0	0	0	-	-
Дивиденды выплаченные	-74 534	-108 548	(223 290)	(289 145)	(357)
Чистый (отток)/приток денежных средств от ФД	-116 322	-150 336	-274 484	-337 914	-49 353
Влияние изменений обменных курсов на денежные средства и их эквиваленты	-6 141	9 191	10 449	35 244	(9 809)
Чистое изменение в денежных средствах и их эквивалентах	-145 699	-237 337	-325 638	-208 871	-25 069
Денежные средства и их эквиваленты, на начало периода	806 610	806 610	806 610	806 610	597 739
Денежные средства и их эквиваленты, на конец периода	660 911	569 273	480 971	597 739	572 670

Источник: Консолидированная финансовая отчетность Банка

*Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Контроль выплаты купонных вознаграждений

№	Код бумаги	ISIN	Дата начала обращения	Дата погашения	Ставка купона	Номинал	Кол-во размещения, шт.	Валюта	График выплаты купона	Ближайшие даты фиксации реестра
1	CSBNb15	KZ2C00003010	27.01.2015 г.	27.01.2025 г.	9,9%	100	489 961 360	KZT	Два раза в год	Погашены 07.02.2025г.
2	CSBNb18	KZ2C00003309	29.06.2015 г.	29.06.2025 г.	10,7%	100	591 004 688	KZT	Два раза в год	28.06.2025 г.

График купонных выплат, млн. тенге

№	Код бумаги	2022Ф	2023Ф	2024П	2025П
1	CSBNb15	4 851	4 851	4 851	2 425
2	CSBNb18	6 324	6 324	6 324	3 162
Итого		11 175	11 175	11 175	5 587

Источник: Расчеты CS (предварительные)

*Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

График купонных выплат в квартальном разрезе, млн. тенге

№	Наименование	30.06.2024Ф	30.09.2024Ф	31.12.2024Ф	31.03.2025Ф	30.06.2025П
1	CSBNb15	-	2 425	-	2 425	-
2	CSBNb18	3 162	-	3 162	-	3 162
ИТОГО		3 162	2 425	3 162	2 425	3 162

Источник: Расчеты CS (предварительные)

*Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Считаем, что в течение ближайших двенадцати месяцев риск просрочки (дефолта) по выплате купонного вознаграждения в рамках облигационного займа минимальный, поскольку сумма денежных средств и их эквивалентов по состоянию на 31 марта 2025 г. составляет 572 670 млн. тенге при сумме купонных вознаграждений по облигациям 5 587 млн. тенге. Дополнительно сообщаем, что со стороны Эмитента в течение всего срока обращения облигаций отсутствуют нарушения по исполнению обязательств по выплатам купонных вознаграждений.

Качество ссудного портфеля (по данным НБ РК)

Млн. тенге

	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024	1 кв. 2025	Изм. за год, %
Ссудный портфель (гросс)	4 771 402	5 122 566	5 522 871	6 047 053	6 403 254	34%
Кредиты с просрочкой платежей	262 157	289 578	316 263	328 134	359 130	37%
Доля, %	5%	6%	6%	5%	6%	
Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней	224 019	255 233	274 808	291 642	316 629	41%
Доля, %	4,7%	5,0%	5,0%	4,8%	4,9%	
Непросроченные кредиты до вычета резервов	4 509 245	4 832 988	5 206 608	5 718 919	6 044 124	34%
Резерв под обесценение	262 540	280 473	290 863	298 053	314 054	20%
Доля, %	5,5%	5,5%	5,3%	4,9%	4,9%	
Ссудный портфель (нетто)	4 508 862	4 842 093	5 232 008	5 749 000	6 089 200	35%

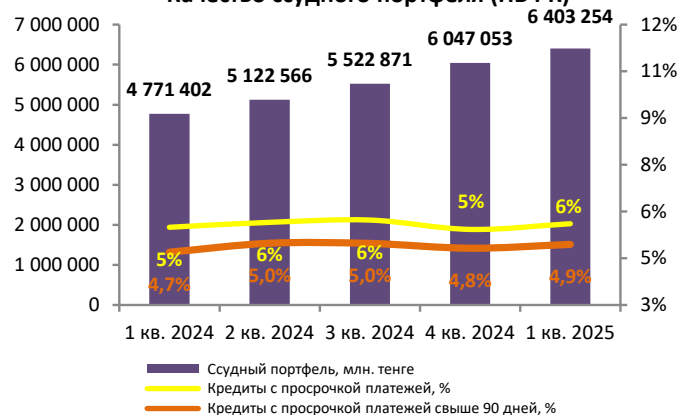
Источник: Национальный Банк РК

Доля ссудного портфеля в структуре активов, % (МСФО)



Источник: Консолидированная финансовая отчетность Банка

Качество ссудного портфеля (НБ РК)



Источник: НБРК

Финансовые коэффициенты

Финансовые коэффициенты	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024	1 кв. 2025
Коэффициенты прибыльности (МСФО)					
ROA (%) чистая прибыль	7,99%	7,67%	7,60%	7,18%	7,36%
ROE (%) чистая прибыль	69,47%	66,92%	64,33%	59,81%	57,18%
Коэффициенты прибыльности (НБРК)					
Процентная маржа	6,11%	6,02%	6,18%	6,46%	7,01%
Средняя по сектору	6,31%	6,40%	6,50%	6,68%	6,93%
Процентный спрэд	4,65%	4,49%	4,57%	4,75%	5,12%
Средняя по сектору	4,56%	4,60%	4,69%	4,86%	5,07%
Качество активов (МСФО)					
Кредиты / Активы	0,67	0,70	0,71	0,71	0,74
Кредиты / Депозиты	0,80	0,82	0,84	0,83	0,90
Резервы / Кредиты (гросс)	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
Резервы / Капитал	0,31	0,31	0,31	0,29	0,29
Качество активов (НБРК)					
Кредиты с просрочкой платежей, доля в кредитах	0,05	0,06	0,06	0,05	0,06
Кредиты с просрочкой платежей > 90 дней, доля в кредитах	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
Резервы / Средняя стоимость активов, приносящих доход (нетто)	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
Коэффициенты управления пассивами (МСФО)					
Депозиты / Обязательства	0,96	0,97	0,97	0,97	0,95
Коэффициенты управления пассивами (НБРК)					

Депозиты физических лиц / Обязательства	0,83	0,87	0,85	0,86	0,82
Депозиты юридических лиц / Обязательства	0,11	0,08	0,09	0,09	0,11
Депозиты/Обязательства	0,94	0,95	0,94	0,95	0,93
Достаточность капитала (МСФО)					
Капитал/Активы	0,12	0,12	0,12	0,13	0,13
Коэффициенты ликвидности (НБРК)					
Коэффициент текущей ликвидности (к4), норматив > 0,3	1,659	1,480	1,723	1,560	1,290
Коэффициент абсолютной ликвидности (к4-1), норматив > 1,0	7,810	8,770	7,405	6,399	4,427
Коэффициент срочной ликвидности (к4-2), норматив > 0,9	2,473	4,140	2,906	2,402	1,766
Коэффициенты достаточности собственного капитала (НБРК)					
Коэффициент достаточности собственного капитала (к1), норматив > 0,065	0,124	0,125	0,125	0,126	0,125
Коэффициент достаточности собственного капитала (к2), норматив > 0,08	0,128	0,128	0,127	0,127	0,126

Источник: Консолидированная финансовая отчетность Банка, НБРК, расчеты CS

Заключение

Отчет о финансовом положении

- По состоянию на конец 1 кв 2025 г. активы Банка выросли на 20,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до 8 110 095 млн. тенге, в основном за счет роста кредитного портфеля на 33,2% до 6 023 790 млн. тенге, несмотря на уменьшение суммы денежных средств и их эквивалентов на 13,4% до 572 670 млн. тенге.
- Обязательства Банка увеличились на 18,57% до 7 020 101 млн. тенге по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. Рост обязательств обусловлен, преимущественно, увеличением средств клиентов на 18,2% до 6 692 651 млн. тенге. Отметим, что за отчетный период отношение ссудного портфеля к объему депозитов составило 0,90 (1 кв. 2024 г. 0,80).
- По состоянию на конец 1 кв. 2025 г. капитал Банка увеличился на 32,84% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 1 089 994 млн. тенге. Рост капитала связан с увеличением нераспределенной прибыли на 43,3% до 1 102 110 млн. тенге.

Качество ссудного портфеля

- По состоянию на 31 марта 2025 г. ссудный портфель (гросс) по данным НБ РК составил 6 403 254 млн. тенге, что на 34% выше показателя аналогичного периода прошлого года. Резервы под обесценение увеличились на 20% до 314 054 млн. тенге по сравнению с показателем прошлого года и доля от ссудного портфеля снизилась, составив 4,9%.
- Согласно данным НБРК, по состоянию на 31 марта 2025 г. кредиты с просрочкой платежей увеличились за год на 37% до 359 130 млн. тенге, объем кредитов с просрочкой платежей свыше 90 дней вырос на 41% до 316 629 млн. тенге. Доля кредитов с просрочкой платежей свыше 90 дней в структуре ссудного портфеля (гросс) снизилась до уровня 4,9%. Непросроченные кредиты до вычета резервов составили 6 044 124 млн. тенге и выросли за год на 34%, доля в составе ссудного портфеля (гросс) составила 94% (1 кв. 2024 г.: 95%).

Отчет о прибылях и убытках

- По итогам 1 кв. 2025 г., чистая прибыль Банка составила 128 428 млн. тенге, что на 14% больше показателя аналогичного периода прошлого года. Рост чистой прибыли связан с увеличением чистого процентного дохода.
- По итогам анализируемого периода чистый процентный доход вырос на 65% до 144 510 млн. тенге. Процентные доходы увеличились на 33% до 318 483 млн. тенге и процентные расходы выросли на 14% до 173 973 млн. тенге.
- Операционные доходы в годовом выражении увеличились на 20% до 237 671 млн. тенге и операционные расходы выросли на 18% до 48 993 млн. тенге.

Финансовые коэффициенты

- Согласно расчетам Представителя держателей облигаций, на отчетную дату показатели рентабельности активов и собственного капитала, рассчитанные на основе чистой прибыли, демонстрируют незначительное снижение за счет роста активов и капитала. В частности, ROA снизился с 7,99% (1 кв. 2024 г.) до 7,36% и ROE снизился с 69,47% (1 кв. 2024 г.) до 57,18%.
- Согласно данным НБРК на 01 апреля 2025 г. процентная маржа Банка составила 7,01% и процентный спрэд равен 5,12%. Соотношение кредитного портфеля к активам банка составляет 74% (1 кв. 2024 г.:

67%) и к депозитам – 90% (1 кв. 2024 г.: 80%). Коэффициенты достаточности капитала и ликвидности соответствуют требованиям финансового регулятора.

Заключение

- По итогам анализируемого периода мы считаем, что риски ликвидности находятся на оптимальном уровне, и вероятность неисполнения Эмитентом обязательств перед держателями облигаций - минимальна.
- По результатам осуществленного анализа финансовое состояние Банка характеризуется как удовлетворительное и 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. Ответственность за корректное представление в настоящем отчете данных, полученных от Эмитента, несет АО «Сентрас Секьюритиз».