



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
АО «KASPI BANK»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2015 г.**

<b>Цель</b>	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.
<b>Основание</b>	Пункты 2.1 Договоров об оказании услуг представителя держателей облигаций б/н от 01.02.2013 г. и от 16.05.2013 г. и №09.12.14/1 от 09.12.2014 г., заключенных между АО «Kaspi Bank» 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>▪ В 1991 г. был создан МБ «Аль-Барака Казахстан», впоследствии переименованный в ЗАО "Банк "Каспийский".</li> <li>▪ В 1997 году Национальный Банк РК выдал Генеральную лицензию № 245 ОАО "Банк "Каспийский", образованному в результате добровольного слияния ЗАО "Банк "Каспийский" и ОАО «Каздорбанк».</li> <li>▪ В 2003 г. Банк зарегистрирован в АО «Банк «Каспийский».</li> <li>▪ В декабре 2006 г. Baring Vostok Private Equity Fund III, международный инвестиционный фонд, стал крупным акционером Банка, инвестировав в капитал Банка более 10 млрд. тенге.</li> <li>▪ 26 сентября 2008 г. состоялось собрание акционеров АО «Банк «Каспийский», на котором было принято решение о переименовании Банка в АО «Kaspi Bank».</li> <li>▪ Банк осуществляет деятельность на основании Лицензии на проведение банковских и иных операций и осуществление деятельности на рынке ценных бумаг №1.2.245/61, выданной КФН НБРК от 30.06.2009 г.</li> <li>▪ Банк является членом Казахстанского фонда гарантирования депозитов.</li> <li>▪ По состоянию за 30 декабря 2014 г. на территории РК работало 23 филиала и 250 расчетно-кассовых отделений Банка.</li> <li>▪ АО «Kaspi Bank» занимает 7 место по размеру активов согласно данным НБРК по состоянию на 01.01.2015 г.</li> </ul>

<b>Кредитные рейтинги</b>	<p><b>Moody's Investors Service:</b> Долгосрочный кредитный рейтинг - «В 1» / прогноз «Негативный» / NP, Ba3. kz</p> <p><b>Standard &amp; Poor's:</b> Долгосрочный кредитный рейтинг - «BB-»/ прогноз «Негативный»/«kzBBB+»</p>
---------------------------	---

<b>Акционеры</b>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Наименование акционеров</th> <th>Доля владения, %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>АО «Kaspi Group»</td> <td>89,54%</td> </tr> <tr> <td>Goldman Sachs</td> <td>2,47%</td> </tr> <tr> <td>Прочие</td> <td>7,99%</td> </tr> </tbody> </table>	Наименование акционеров	Доля владения, %	АО «Kaspi Group»	89,54%	Goldman Sachs	2,47%	Прочие	7,99%
Наименование акционеров	Доля владения, %								
АО «Kaspi Group»	89,54%								
Goldman Sachs	2,47%								
Прочие	7,99%								

Источник: Консолидированная финансовая отчетность за 2014 г.

<b>Дочерние организации</b>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Наименование</th> <th>Доля, %</th> <th>Страна</th> <th>Вид деятельности</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>АО «Kaspi страхование»</td> <td>100%</td> <td>Республика Казахстан</td> <td>Страхование</td> </tr> <tr> <td>Caspian Capital B.V.</td> <td>100%</td> <td>Нидерланды</td> <td>Привлечение средств на международных рынках капитала</td> </tr> <tr> <td>ТОО «АРК Баланс»</td> <td>100%</td> <td>Республика Казахстан</td> <td>Управление стрессовыми активами</td> </tr> </tbody> </table>	Наименование	Доля, %	Страна	Вид деятельности	АО «Kaspi страхование»	100%	Республика Казахстан	Страхование	Caspian Capital B.V.	100%	Нидерланды	Привлечение средств на международных рынках капитала	ТОО «АРК Баланс»	100%	Республика Казахстан	Управление стрессовыми активами
Наименование	Доля, %	Страна	Вид деятельности														
АО «Kaspi страхование»	100%	Республика Казахстан	Страхование														
Caspian Capital B.V.	100%	Нидерланды	Привлечение средств на международных рынках капитала														
ТОО «АРК Баланс»	100%	Республика Казахстан	Управление стрессовыми активами														

Источник: Консолидированная финансовая отчетность за 2014 г.

<b>Корпоративные события</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 30 декабря 2014 г. АО «Kaspi Bank» сообщило об установлении ставки вознаграждения в размере 9,60% годовых по купонным облигациям KZP05Y10B464 (CSBNb9) за 12-й купонный период.</li> <li>▪ 24 декабря 2014 г. АО «Kaspi Bank» сообщило о том, что 19 декабря 2014 года Национальный Банк РК произвел государственную регистрацию третьей облигационной программы и облигаций трех выпусков в ее пределах.</li> <li>▪ 24 декабря 2014 г. АО «Kaspi Bank» сообщило о выплате 22 декабря 2014 года третьего купонного</li> </ul>
------------------------------	--

вознаграждения по своим облигациям KZP05Y05E054 (CSBNb14). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 64 000 000,00 тенге.

- 23 декабря 2014 г. Банк сообщил о привлечении его к административной ответственности за правонарушение, выразившиеся в предоставлении в уполномоченный орган по контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций недостоверной отчетности, ответственность за которые предусмотрена частью 1 статьи 168-2 Кодекса Республики Казахстан об административных правонарушениях.
- 9 декабря 2014 г. Банк сообщил о выплате 08 декабря 2014 года 13-го купонного вознаграждения по своим облигациям KZP03Y10B469 (CSBNb7). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 177 075 450,00 тенге.
- 5 декабря 2014 г. Банк сообщил о том, что по его облигациям KZP03Y10B469 (CSBNb7) на 14-й купонный период установлена ставка вознаграждения в размере 10,1 % годовых.
- 27 ноября АО «Kaspi Bank» сообщило о привлечении Общества к административной ответственности за правонарушения, выразившиеся в предоставлении в уполномоченный орган по контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций недостоверной отчетности и информации, не содержащей сведений, предоставление которых требуется в соответствии с банковским законодательством РК, ответственность за которые предусмотрена частью 1 статьи 168-2 Кодекса Республики Казахстан об административных правонарушениях. В связи с чем, Банк привлечен к административной ответственности по части 1 статьи 168-2 КоАП с наложением на него административного взыскания в виде штрафа в размере 400 (четыреста) месячных расчетных показателей, что составляет сумму 740 800 (семьсот сорок тысяч восемьсот) тенге.
- 29 октября 2014 г. АО «Kaspi Bank» сообщило о выплате 28 октября 2014 года второго купонного вознаграждения по своим международным облигациям XS0986204609 (CSBNe2). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 9 875 000,00 долларов США.
- 30 сентября 2014 г. рейтинговое агентство Standard and Poor's повысило рейтинги по национальной шкале следующим ценным бумагам АО "Kaspi Bank":
  1. 1-ый выпуск субординированных облигаций в пределах 2-ой облигационной программы (KZP01Y10E053 / KZ2C00001618) с kzBB+ до kzBBB ;
  2. 3-ый выпуск субординированных облигаций в пределах 2-ой облигационной программы (KZP03Y10E059 / KZ2C00001964) с kzBB+ до kzBBB.
- 12 августа 2014 г. АО «Kaspi Bank» сообщил о привлечении к административной ответственности в связи с совершением Банком административного правонарушения, выразившегося в несвоевременном предоставлении агентами валютного контроля отчетности по операциям клиентов, ответственность за которое предусмотрена частью 1 статьи 168-6 Кодекса об административных правонарушениях.
- 21 июля 2014 г. АО «KaspiBank» сообщил о привлечении к административной ответственности в связи с совершением Банком административного правонарушения, выразившегося в несвоевременном предоставлении агентами валютного контроля отчетности по операциям клиентов, ответственность за которое предусмотрена частью 1 статьи 168-6 Кодекса об административных правонарушениях.
- 21 июля 2014 г. АО «Kaspi Bank» сообщил о привлечении к административной ответственности в связи с совершением Банком административного правонарушения, выразившегося в несвоевременном предоставлении агентами валютного контроля отчетности по операциям клиентов, ответственность за которое предусмотрена частью 1 статьи 168-6 Кодекса об административных правонарушениях.
- 9 июля 2014 г. рейтинговое агентство Moody's подтвердило рейтинговые оценки АО "Kaspi Bank", прогноз по долговым рейтингам банка изменен со "стабильного" на "негативный"
- 26 мая 2014 г. на ГОСА Банк сообщил об итогах голосования, в результате которого были утверждены устав, годовая финансовая отчетность за 2013 г., порядок распределения чистого дохода, размер, порядок и сроки выплаты дивидендов по акциям, Положение о Совете директоров, Кодекс Корпоративного Управления Банка.
- 27 января 2014 г. рейтинговое агентство Standard and Poor's подтвердило рейтинги, присвоенные ценным бумагам АО «Kaspi Bank».

Основные параметры финансовых инструментов

Тикер:	CSBNb12
Вид облигаций:	субординированные купонные облигации
НИН:	KZP03Y10E059
ISIN:	KZ2C00001964
Объем выпуска:	10 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	100 000 000 шт.
Объем программы:	100 млрд. тенге
Число облигаций в обращении:	50 000 000 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	100 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Текущая купонная ставка:	9,4% годовых
Вид купонной ставки:	Плавающая
Особенности графика купонных выплат:	первые три полугодия – 11,0 % годовых, затем – рассчитываемая как $i + m$ , где $i$ – уровень инфляции, $m$ – фиксированная маржа = 2%.
Мин. допустимое значение ставки, % годовых:	4%
Макс. допустимое значение ставки, % годовых:	12%
Кредитные рейтинги облигаций:	Standard & Poor's: «B» / «kzBBB -»
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:	07.02.2013 г.
Дата погашения облигаций:	07.02.2023 г.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено
Опционы:	Не предусмотрены
Конвертируемость:	Не предусмотрено
Выкуп облигаций:	<p>Выкуп размещенных облигаций производится Эмитентом в соответствии со статьей 18-4 Закона РК «О рынке ценных бумаг»:</p> <p>1. Выкуп размещенных облигаций должен быть произведен Эмитентом в случаях:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) принятия органом Эмитента решения о делистинге облигаций;</li> <li>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;</li> <li>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.</li> </ol> <p>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.</p> <p>Если Эмитентом будет принято решение о выкупе облигаций, Эмитент не менее чем за семь дней до выкупа облигаций, обязан уведомить всех держателей облигаций данного выпуска о планируемом выкупе облигаций, посредством размещения сообщения на своем официальном сайте, а также на сайте АО «Казахстанская Фондовая Биржа» о цене и сроках выкупа облигаций. При этом Эмитент обязан выкупить облигации у любого держателя облигаций данного выпуска, предъявившего облигации к выкупу до указанной в сообщении даты, по наивысшей цене, сложившейся на организованном рынке ценных</p>



бумаг, из двух следующих цен: 1) на момент предъявления требования о выкупе облигаций и 2) на момент выкупа облигаций.

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 третьего выпуска субординированных облигаций в пределах второй облигационной программы.

Целевое назначение:

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

Тикер:	<b>CSBNb13</b>
Вид облигаций:	купонные облигации
НИН:	KZP04Y05E057
ISIN:	KZ2C00001972
Объем выпуска:	10 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	100 000 000 шт.
Объем программы:	100 млрд. тенге
Число облигаций в обращении:	99 700 000 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	100 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Текущая купонная ставка:	8% годовых
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги облигаций:	Standard & Poor's: «BB-» / «kzBBB+»
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:	07.02.2013 г.
Дата погашения облигаций:	07.02.2018 г.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено
Опционы:	Не предусмотрены
Конвертируемость:	Не предусмотрено
Выкуп облигаций:	<p>Выкуп размещенных облигаций производится Эмитентом в соответствии со статьей 18-4 Закона РК «О рынке ценных бумаг»:</p> <p>1. Выкуп размещенных облигаций должен быть произведен Эмитентом в случаях:</p> <p>1) принятия органом Эмитента решения о делистинге облигаций;</p> <p>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;</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Если Эмитентом будет принято решение о выкупе облигаций, Эмитент не менее чем за семь дней до выкупа облигаций, обязан уведомить</p>

всех держателей облигаций данного выпуска о планируемом выкупе облигаций, посредством размещения сообщения на своем официальном сайте, а также на сайте АО «Казахстанская Фондовая Биржа» о цене и сроках выкупа облигаций. При этом Эмитент обязан выкупить облигации у любого держателя облигаций данного выпуска, предъявившего облигации к выкупу до указанной в сообщении даты, по наивысшей цене, сложившейся на организованном рынке ценных бумаг, из двух следующих цен: 1) на момент предъявления требования о выкупе облигаций и 2) на момент выкупа облигаций.

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 четвертого выпуска облигаций в пределах второй облигационной программы.

Целевое назначение:

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

Тикер:	<b>CSBNb14</b>
Вид облигаций:	Купонные облигации
НИН:	KZP05Y05E054
ISIN:	KZ2C00002111
Объем:	20 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	200 000 000 шт.
Объем программы:	100 млрд. тенге
Число облигаций в обращении:	16 000 000 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	100 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Текущая купонная ставка:	8% годовых
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги облигаций:	Standard & Poor's: «BB-» / «kzBBB+»
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:	21.06.2013 г.
Дата погашения облигаций:	21.06.2018 г.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено
Опционы:	Не предусмотрены
Конвертируемость:	Не предусмотрено
Выкуп облигаций:	<p>Выкуп размещенных облигаций производится Эмитентом в соответствии со статьей 18-4 Закона РК «О рынке ценных бумаг»:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Выкуп размещенных облигаций должен быть произведен Эмитентом в случаях: <ol style="list-style-type: none"> <li>1) принятия органом Эмитента решения о делистинге облигаций;</li> <li>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;</li> <li>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.</li> </ol> </li> <li>2. В случаях, установленных пунктом 1 настоящей статьи, Эмитент обязан осуществить выкуп размещенных облигаций по цене,</li> </ol>

соответствующей номинальной стоимости облигаций с учетом накопленного вознаграждения, либо по справедливой рыночной цене облигаций в зависимости от того, какая величина является наибольшей.

В случае если Эмитентом будет принято решение о выкупе облигаций, Эмитент не менее чем за семь дней до выкупа облигаций, обязан уведомить всех держателей облигаций данного выпуска о планируемом выкупе облигаций, посредством размещения сообщения на своем официальном сайте, а также на сайте АО «Казахстанская Фондовая Биржа» о цене и сроках выкупа облигаций. При этом Эмитент обязан выкупить облигации у любого держателя облигаций данного выпуска, предъявившего облигации к выкупу до указанной в сообщении даты, по наивысшей цене, сложившейся на организованном рынке ценных бумаг, из двух следующих цен: 1) на момент предъявления требования о выкупе облигаций и 2) на момент выкупа облигаций.

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 пятого выпуска облигаций в пределах второй облигационной программы.

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

Целевое назначение:

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.

#### **Действия представителя держателей облигаций**

##### **CSBNb12 – купонные облигации KZP03Y10E059**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
Целевое использование денежных средств	Запрошено и получено письмо - подтверждение от Эмитента № 36-587 от 28.01.2015 г.	Согласно письму денежные средства использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо - подтверждение от Эмитента № 36-583 от 06.01.2015 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо – подтверждение от Эмитента № 36-592 от 11.02.2015 г.	Исполнено за период 07.08.14 г. – 07.02.2015 г. Период ближайшей купонной выплаты 07.08.15 – 12.08.15 г.
Финансовый анализ	Получена аудированная финансовая отчетность за 2014 г.	Подготовлен финансовый анализ от 06.05.2015 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

## CSBNb13 – купонные облигации KZP04Y05E057

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
Целевое использование денежных средств	Запрошено и получено письмо - подтверждение от Эмитента № 36-587 от 28.01.2015 г.	Согласно письму денежные средства использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо - подтверждение от Эмитента № 36-583 от 06.01.2015 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо – подтверждение от Эмитента № 36-592 от 11.02.2015 г.	Исполнено за период 07.08.14 г. – 07.02.2015 г. Период ближайшей купонной выплаты 07.08.15 – 12.08.15 г.
Финансовый анализ	Получена аудированная финансовая отчетность за 2014 г.	Подготовлен финансовый анализ от 06.05.2015 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

## CSBNb14 – купонные облигации KZP05Y05E054

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
Целевое использование денежных средств	Запрошено и получено письмо - подтверждение от Эмитента № 36-587 от 28.01.2015 г.	Согласно письму денежные средства использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо - подтверждение от Эмитента № 36-583 от 06.01.2015 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо – подтверждение от Эмитента № 36-581 от 29.12.2014 г.	Исполнено за период 21.06.14 г. – 21.12.2014 г. Период ближайшей купонной выплаты 21.06.15 г. – 26.06.2015 г.
Финансовый анализ	Получена аудированная финансовая отчетность за 2014 г.	Подготовлен финансовый анализ от 06.05.2015 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-



## Анализ финансовой отчетности

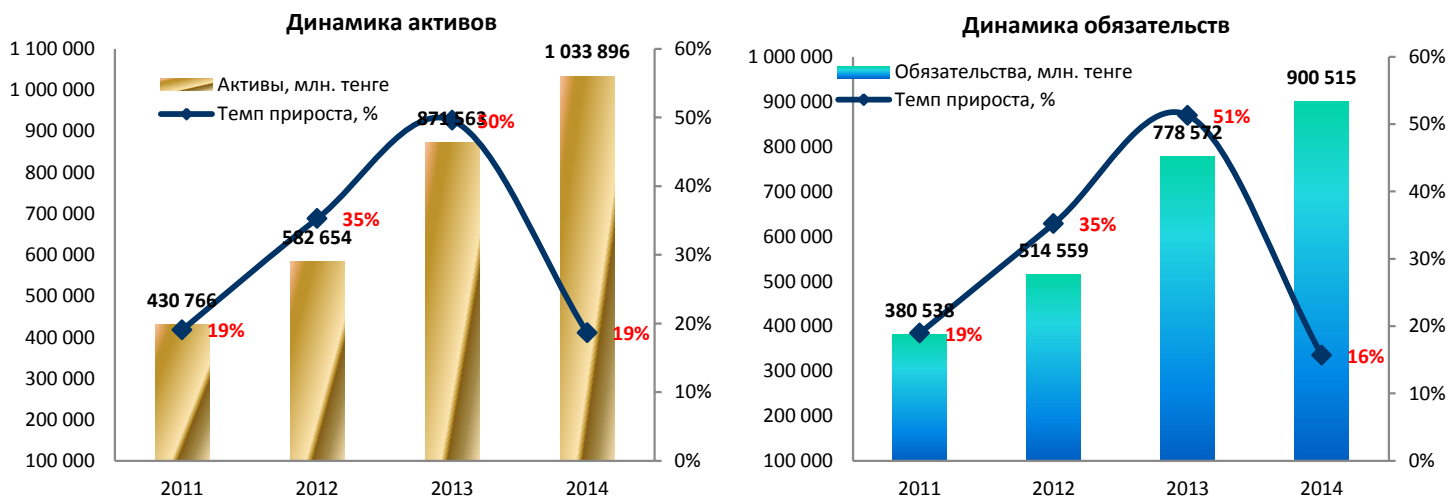
## Бухгалтерский баланс

Млн. Тенге

Активы	2011	2012	2013	2014	Изм. за год, %
Денежные средства и счета в Национальном Банке РК	55 859	80 048	105 290	132 054	25%
Обязательные резервы	9 020	7 406	9 388	9 183	-2%
Финансовые активы, отражаемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	101	188	69	1 748	2417%
Средства в банках	2 458	1 585	8 856	655	-93%
Ссуды, предоставленные клиентам	324 197	434 833	641 908	779 556	21%
Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи	12 021	19 400	39 641	30 418	-23%
Инвестиции, удерживаемые до погашения	8 061	17 059	35 944	38 688	8%
Основные средства и нематериальные активы	16 700	19 317	23 734	30 884	30%
Отложенные налоговые активы	288	310	2 231	935	-58%
Дебиторы по страхованию	121	188	275	216	-21%
Прочие активы	1 941	2 319	4 227	7 429	76%
Требования по текущему налогу на прибыль	-	-	-	2 129	-
<b>Итого активы</b>	<b>430 766</b>	<b>582 654</b>	<b>871 563</b>	<b>1 033 896</b>	<b>19%</b>
Обязательства и капитал					
<b>Обязательства:</b>					
Средства банков	18 547	38 996	55 120	51 970	-6%
Средства клиентов	322 203	417 324	582 823	714 150	23%
Финансовые обязательства, отражаемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	11	70	887	298	-66%
Выпущенные долговые ценные бумаги	13 797	12 207	60 553	66 989	11%
Резервы	5	-	-	-	-
Отложенные налоговые обязательства	-	3	19	28	47%
Страховые резервы	5 925	17 961	37 559	24 646	-34%
Прочие обязательства	2 512	6 909	12 503	12 042	-4%
Субординированный долг	17 537	20 816	27 871	30 393	9%
Обязательства по текущему налогу на прибыль	-	271	1 237	-	-100%
<b>Итого обязательства</b>	<b>380 538</b>	<b>514 559</b>	<b>778 572</b>	<b>900 515</b>	<b>16%</b>
<b>Капитал:</b>					
Уставный капитал	17 429	16 477	16 984	16 984	-
Эмиссионный доход	1 308	1 308	1 308	1 308	-
Дефицит переоценки инвестиций, имеющихся в наличии для продажи	-655	-767	-934	-1 538	65%
Фонд переоценки основных средств	1 945	1 907	1 867	1 827	-2%
Фонд курсовой разницы	18	18	19	22	16%
Специальный резерв	-922	-237	-	-	-
Нераспределенная прибыль	31 106	49 390	73 748	114 779	56%
<b>Итого капитал</b>	<b>50 228</b>	<b>68 096</b>	<b>92 991</b>	<b>133 381</b>	<b>43%</b>
<b>Итого обязательства и капитал</b>	<b>430 766</b>	<b>582 654</b>	<b>871 563</b>	<b>1 033 896</b>	<b>19%</b>

Источник: Данные Банка

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



Динамика капитала



Источник: Данные Банка

Отчет о прибылях и убытках

Млн. тенге

Наименование показателя	2011	2012	2013	2014	Изм. за год, %
Процентные доходы	61 289	70 998	114 075	124 886	9%
Процентные расходы	-30 912	-34 739	-45 810	-61 689	35%
<b>Чистый процентный доход</b>	<b>30 376</b>	<b>36 260</b>	<b>68 265</b>	<b>63 197</b>	<b>-7%</b>
Чистая прибыль/ (убыток) по операциям с финансовыми активами и обязательствами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток	-143	-375	-1 977	9 540	-583%
Чистый (убыток) / прибыль по операциям с иностранной валютой	515	620	-580	-15 586	2586%
Доходы по услугам и комиссии полученные	15 830	39 342	67 733	78 379	16%
Расходы по услугам и комиссии уплаченные	-697	-691	-855	-956	12%
Чистая прибыль / (убыток) от выбытия инвестиций, имеющих в наличии для продажи	-329	50	24	419	1665%
Страховая премия, за вычетом выплаченных претензий	11	82	124	-52	-142%
Прочие доходы	50	42	130	107	-18%
<b>Чистые непроцентные доходы</b>	<b>15 237</b>	<b>39 071</b>	<b>64 598</b>	<b>71 850</b>	<b>11%</b>
<b>Операционные доходы</b>	<b>45 614</b>	<b>75 331</b>	<b>132 863</b>	<b>135 047</b>	<b>2%</b>
<b>Операционные расходы</b>	<b>-16 217</b>	<b>-26 486</b>	<b>-36 819</b>	<b>-38 875</b>	<b>6%</b>
<b>Валовая прибыль от операционной деятельности</b>	<b>29 397</b>	<b>48 845</b>	<b>96 044</b>	<b>96 172</b>	<b>0%</b>
Формирование резерва под обесценение активов	-19 989	-25 408	-46 643	-46 529	0%
<b>Чистая прибыль до налогообложения</b>	<b>9 408</b>	<b>23 437</b>	<b>49 401</b>	<b>49 642</b>	<b>0%</b>
Расход по налогу на прибыль	-864	-4 366	-10 115	-8 633	-15%
<b>Чистая прибыль</b>	<b>8 544</b>	<b>19 071</b>	<b>39 286</b>	<b>41 010</b>	<b>4%</b>
Прочий совокупный доход	-223	-112	-166	-601	262%
<b>Итого совокупный доход</b>	<b>8 321</b>	<b>18 959</b>	<b>39 120</b>	<b>40 409</b>	<b>3%</b>

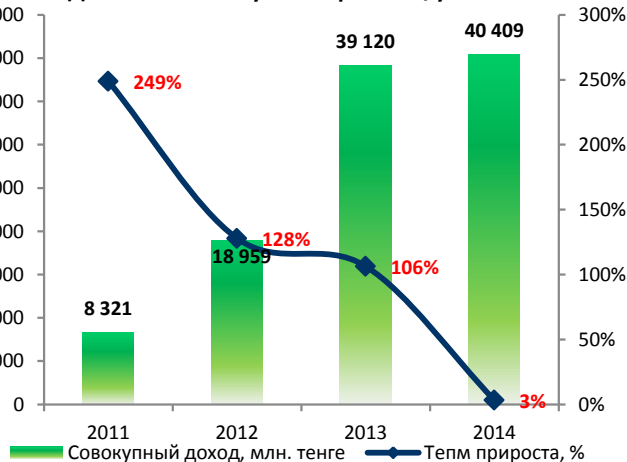
Источник: Данные Банка

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

Динамика чистого процентного дохода



Динамика совокупной прибыли/убытка



Источник: Данные Банка

## Отчет о движении денежных средств

Млн. тенге

	2011	2012	2013	2014
<b>Операционная деятельность (ОД)</b>				
Проценты, полученные от денежных средств и их эквивалентов и средств в банках	107	99	89	525
Проценты, полученные от финансовых активов, отражаемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток	50	4	4	-
Проценты, полученные от ссуд, предоставленных клиентам	53 245	70 120	110 714	117 435
Проценты, полученные от инвестиций, имеющихся в наличии для продажи	718	918	1 120	2 037
Проценты, полученные от инвестиций, удерживаемых до погашения	216	399	1 076	1 893
Проценты, уплаченные по средствам банков	-847	-1 509	-3 334	-6 673
Проценты, уплаченные по средствам клиентов	-25 416	-29 342	-36 139	-34 989
Проценты, уплаченные по выпущенным долговым ценным бумагам	-1 155	-1 076	-1 295	-5 840
Проценты, уплаченные по субординированному долгу	-950	-1 806	-2 040	-2 293
Расходы, уплаченные по обязательному страхованию депозитов физических лиц	-1 296	-1 234	-1 609	-1 169
Комиссии полученные	15 837	39 341	67 736	78 521
Комиссии уплаченные	-696	-680	-865	-954
Прочий доход полученный	3 430	12 657	19 290	-7 361
Операционные расходы уплаченные	-14 232	-20 300	-27 807	-37 319
<b>Приток денежных средств от ОД до изменения операционных активов и обязательств:</b>	<b>29 012</b>	<b>67 591</b>	<b>126 941</b>	<b>103 812</b>
Чистое (увеличение)/уменьшение в операционных активах	-15 283	-19 476	-85 221	-78 701
<b>Чистое поступления денежных средств от ОД до уплаты КПН</b>	<b>13 728</b>	<b>48 115</b>	<b>41 720</b>	<b>25 111</b>
Налог на прибыль уплаченный	-965	-4 237	-10 959	-10 694
<b>Чистый приток/(отток) денежных средств от ОД</b>	<b>12 763</b>	<b>43 878</b>	<b>30 761</b>	<b>14 417</b>
<b>Инвестиционная деятельность (ИД)</b>				
Приобретение основных средств и нематериальных активов	-3 739	-5 063	-7 893	-11 237
Поступления от реализации основных средств	131	367	239	630
Поступления от продажи инвестиций, имеющихся в наличии для продажи	28 713	44 841	37 477	51 529
Приобретение инвестиций, имеющихся в наличии для продажи	-32 132	-53 108	-58 158	-44 101
Поступления от погашения инвестиций, удерживаемых до погашения	350	435	1 269	2 829
Приобретение инвестиций, удерживаемых до погашения	-2 837	-8 402	-20 109	-4 145
<b>Чистый (отток)/приток денежных средств от ИД</b>	<b>-9 515</b>	<b>-20 930</b>	<b>-47 176</b>	<b>-4 496</b>
<b>Финансовая деятельность (ФД)</b>				
Выкуп и погашение выпущенных долговых ценных бумаг	-6 111	-3 487	-684	-139
Выпуск долговых ценных бумаг	2 037	1 903	47 883	608
Выпуск субординированных облигаций	2 296	3 968	7 298	2 314
Погашение субординированных облигаций	-	-635	-247	-7
Выплаченные дивиденды	-	-150	-14 742	-18
Выкуп собственных акций	-	-951	-	-
Продажа собственных акций	8	-	507	-
<b>Чистый (отток)/приток денежных средств от ФД</b>	<b>-1 770</b>	<b>649</b>	<b>40 016</b>	<b>2 759</b>
Влияние изменений курса иностранной валюты на денежные средства и их эквиваленты	47	592	1 642	14 084
<b>Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>1 526</b>	<b>24 189</b>	<b>25 242</b>	<b>26 765</b>
<b>Денежные средства и их эквиваленты на начало периода</b>	<b>54 333</b>	<b>55 859</b>	<b>80 048</b>	<b>105 290</b>
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец периода</b>	<b>55 859</b>	<b>80 048</b>	<b>105 290</b>	<b>132 054</b>

Источник: Данные Банка

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

**Кредитный портфель (МСФО)**

Млн. тенге

	2011	2012	2013	2014	Изм. за год, %
Ссуды, предоставленные клиентам (гросс)	384 432	511 273	741 805	875 203	18%
Резервы под обесценение	-60 235	-76 440	-99 897	-95 647	-4%
<b>Ссуды, предоставленные клиентам (нетто)</b>	<b>324 197</b>	<b>434 833</b>	<b>641 908</b>	<b>779 556</b>	<b>21%</b>

Источник: Данные Банка

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

**Ссудный портфель по категориям (МСФО)**

Млн. тенге

	2011	2012	2013	2014	Изм. за год, %
Ссуды, обеспеченные залогом недвижимости и прав на нее	145 352	138 156	123 203	118 242	-4%
Ссуды, обеспеченные гарантиями	33 754	31 137	25 522	16 109	-37%
Ссуды, обеспеченные залогом в виде товаров	19 634	19 803	18 697	13 641	-27%
Ссуды, обеспеченные залогом в виде транспортных средств	3 407	15 323	66 130	89 074	35%
Ссуды, обеспеченные смешанными видами залога	19 442	14 109	3 769	3 480	-8%
Ссуды, обеспеченные залогом оборудования	1 908	1 156	2 168	3 084	42%
Ссуды, обеспеченные денежными средствами	2 236	724	325	3 816	1074%
Необеспеченные ссуды	158 698	290 866	501 992	627 757	25%
<b>Итого ссуды, предоставленные клиентам (гросс)</b>	<b>384 432</b>	<b>511 273</b>	<b>741 805</b>	<b>875 203</b>	<b>18%</b>
Резервы под обесценение	-60 235	-76 440	-99 897	-95 647	-4%
<b>Итого ссуды, предоставленные клиентам (нетто)</b>	<b>324 197</b>	<b>434 833</b>	<b>641 908</b>	<b>779 556</b>	<b>21%</b>

Источник: Данные Банка

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

**Ссуды, предоставленные физическим лицам (МСФО)**

Млн. тенге

	2011	2012	2013	2014	Изм. за год, %
Кредитные карты	125 351	233 522	416 976	522 029	25%
Товарные кредиты	32 634	55 313	84 747	106 947	26%
Кредиты на авто	0	12 508	62 245	84 726	36%
Прочие кредиты	62 644	49 918	46 503	39 605	-15%
<b>Итого</b>	<b>220 629</b>	<b>351 261</b>	<b>610 471</b>	<b>753 307</b>	<b>23%</b>
<b>Доля от ссудного портфеля (гросс), %</b>	<b>57,39%</b>	<b>68,70%</b>	<b>82,30%</b>	<b>86,07%</b>	

Источник: Данные Банка

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

**Качество ссудного портфеля (МСФО)**

Млн. тенге

<b>Просроченные кредиты</b>	2011	2012	2013	2014	Изм. за год, %
Кредитные карты	23 610	46 342	104 203	164 537	58%
Товарные кредиты	3 412	7 170	11 253	12 127	8%
Кредиты на авто	0	140	2 968	7 201	143%
Корпоративные, МСБ и прочие	50 058	39 751	42 459	30 607	-28%
<b>Итого просроченные кредиты</b>	<b>77 080</b>	<b>93 402</b>	<b>160 883</b>	<b>214 472</b>	<b>33%</b>
<b>Доля от ссудного портфеля (гросс), %</b>	<b>20,05%</b>	<b>18,27%</b>	<b>21,69%</b>	<b>24,51%</b>	

Источник: Данные Банка

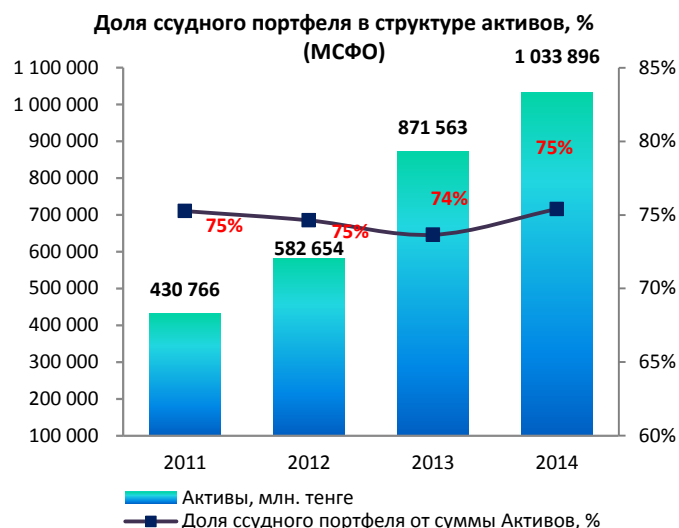
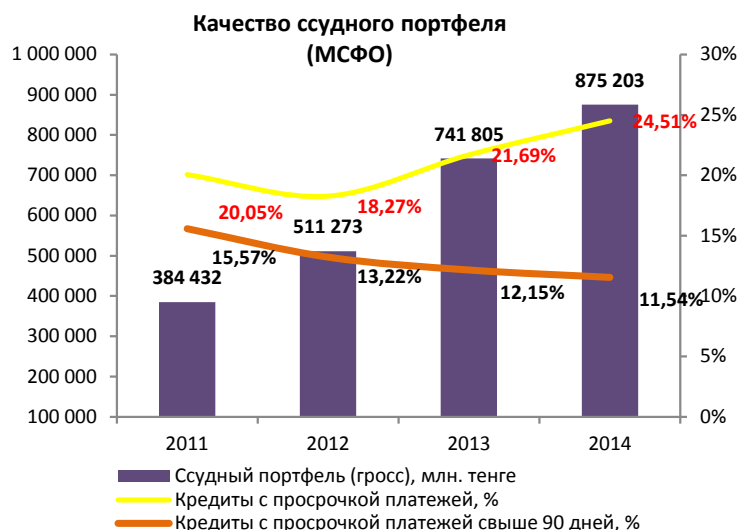
\*Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Млн. тенге

<b>Неработающие кредиты</b>	2011	2012	2013	2014	Изм. за год, %
Кредитные карты	16 032	25 291	44 717	66 589	49%
Товарные кредиты	2 043	5 100	6 268	5 942	-5%
Кредиты на авто	0	1	497	3 137	531%
Корпоративные, МСБ и прочие	41 792	37 195	38 678	25 367	-34%
<b>Итого неработающие кредиты</b>	<b>59 866</b>	<b>67 587</b>	<b>90 160</b>	<b>101 036</b>	<b>12%</b>
<b>Доля неработающих кредитов от ссудного портфеля (гросс), %</b>	<b>15,57%</b>	<b>13,22%</b>	<b>12,15%</b>	<b>11,54%</b>	

Источник: Данные Банка

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



Источник: Данные Банка

### Финансовые коэффициенты

	2011	2012	2013	2014
<b>Коэффициенты прибыльности (МСФО)</b>				
ROA (%) чистая прибыль	2,16%	3,76%	5,40%	4,30%
ROE (%) чистая прибыль	18,55%	32,23%	48,78%	36,23%
ROA (%) совокупный доход	2,10%	3,74%	5,38%	4,24%
ROE (%) совокупный доход	18,06%	32,05%	48,57%	35,70%
Процентная маржа	15,57%	16,54%	18,59%	15,74%
Процентный спрэд	6,57%	8,48%	11,06%	7,99%
<b>Качество активов</b>				
Кредиты / Активы	75,26%	74,63%	73,65%	75,40%
Кредиты / Депозиты	110,74%	115,99%	119,21%	114,39%
Резервы / Кредиты (гросс)	15,67%	14,95%	13,47%	10,93%
Резервы / Капитал	119,92%	112,25%	107,43%	71,71%
Кредиты с просрочкой платежей, доля в кредитах	20,05%	18,27%	21,69%	24,51%
Неработающие кредиты, доля в кредитах	15,57%	13,22%	12,15%	11,54%
<b>Коэффициенты управления пассивами</b>				
Депозиты / Обязательства	84,67%	81,10%	74,86%	79,30%
Депозиты физических лиц / Обязательства	59,12%	62,57%	51,83%	46,75%
Депозиты юридических лиц / Обязательства	25,55%	18,54%	23,03%	32,56%
<b>Достаточность капитала</b>				
Капитал/Активы	11,66%	11,69%	10,67%	12,90%
<b>Коэффициенты ликвидности (НБРК)</b>				
Коэффициент текущей ликвидности (k4), норматив > 0,3	1,513	1,641	2,266	4,354
Коэффициент абсолютной ликвидности (k4-1), норматив > 1,0	3,116	1,306	3,755	5,002
Коэффициент срочной ликвидности (k4-2), норматив > 0,9	2,308	2,227	4,245	5,514
<b>Коэффициенты достаточности собственного капитала (НБРК)</b>				
Коэффициент достаточности собственного капитала (k1-1), норматив > 0,06	0,081	0,079	0,059	0,078
Коэффициент достаточности собственного капитала (k2), норматив > 0,1	0,166	0,157	0,147	0,145

Источник: Данные Банка, НБРК, расчеты CS

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



**Заключение: Бухгалтерский баланс**

- За год по состоянию на 1 января 2015 г. активы Банка выросли на 19%, составив 1 033,9 млрд. тенге, преимущественно, за счет роста ссудного портфеля на 21%. В структуре активов также наблюдается увеличение по статье денежных средств на 25%, инвестиций, удерживаемых до погашения на 8%, основных средств и нематериальных активов на 30%. При этом за 2014 г. сократилась стоимость инвестиций, имеющих в наличии для продажи на 23% и средства в банках снизились на 93%.
- Обязательства Банка на конец 2014 г. составили 900,5 млрд. тенге, увеличившись на 16% по сравнению с показателями за прошлый год. Увеличение обязательств произошло за счет роста депозитов на 23%, количества выпущенных долговых ценных бумаг на 11% и субординированного долга на 9%. В структуре обязательств за год по состоянию на 1 января 2015 г. сократились средства банков на 6%, страховых резервов на 34% и прочих обязательств на 4%.
- Капитал Банка на конец 2014 г. вырос на 43% по сравнению с показателем прошлого года, составив 133,4 млрд. тенге в результате увеличения нераспределенной прибыли на 56%. Показатели уставного капитала и эмиссионного дохода остались неизменными.

**Качество ссудного портфеля**

- Согласно данным консолидированной финансовой отчетности Банка на конец 2014 г. ссуды, предоставленные клиентам (гросс) выросли на 18%, составив 875,2 млрд. тенге. При этом Банк сократил резервы под обесценения на 4% по сравнению с прошлым годом, они составили 95,6 млрд. тенге. Таким образом, чистая сумма кредитного портфеля за вычетом резервов составила 779,6 млрд. тенге, показав увеличение на 21% по сравнению с прошлым годом.
- Основная доля выданных кредитов Банком приходится на необеспеченные ссуды – 72%, на ссуды, обеспеченные залогом недвижимости и прав на нее – 14% и ссуды, обеспеченные залогом в виде транспортных средств – 10%.
- По состоянию на конец года объем кредитов, выданных физическим лицам, составил 753,3 млрд. тенге, увеличившись на 23% по сравнению с показателями прошлого года. Доля в структуре ссудного портфеля составила 86%. Из потребительских кредитов основная доля приходится на кредитные карты – 69%, товарные кредиты – 14% и автокредиты – 11%.
- За год по состоянию на конец 2014 г. объем просроченных кредитов составил 214,5 млрд. тенге, увеличившись на 33% по сравнению с показателями за прошлый год. При этом доля просроченных кредитов от общего объема ссудного портфеля выросла с 22% до 25%. В структуре потребительских кредитов основной рост по просроченным кредитам наблюдается по кредитным картам (+58%), автокредитам (+143%) и товарным кредитам (+8%).
- Объем неработающих кредитов на конец 2014 г. составил 101,0 млрд. тенге, увеличившись на 12% по сравнению с показателями прошлого года в результате роста просрочки по кредитным картам на 49% и автокредитам на 531%. При этом, по товарным кредитам и корпоративным и МСБ кредитам наблюдается сокращение неработающих кредитов на 5% и 34%, соответственно.

**Отчет о прибылях и убытках**

- На конец 2014 г. чистая прибыль Банка составила 41,0 млрд. тенге, увеличившись на 4% по сравнению с показателями прошлого года в результате роста чистого непроцентного дохода на 11% и сокращения корпоративного налога на прибыль на 15%.
- Чистый процентный доход Банка по итогам года сократился на 7%, составив 63,2 млрд. тенге за счет, преимущественно, роста процентных расходов на 35%, тогда как процентные доходы выросли всего на 9%.
- Доходы по услугам и комиссиям по итогам года выросли на 16%, составив 78,4 млрд. тенге, а расходы по услугам и комиссиям выросли на 12%, составив 1,0 млрд. тенге. При этом, отметим, что Банк понес значительные убытки по операциям с иностранной валютой в размере 15,6 млрд. тенге, что частично было нивелировано доходом по операциям с финансовыми активами и обязательствами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток в размере 9,5 млрд. тенге.
- Размер резервов, формирующих под обесценение активов, по отчету о прибылях и убытках остался почти неизменным по сравнению с показателем прошлого года, составив 46,5 млрд. тенге.

**Отчет о движении денежных средств**

- По состоянию на 1 января 2015 г. чистый приток денежных средств от операционной деятельности составил 14,4 млрд. тенге, сократившись на 53% по сравнению с показателями 2013 г. за счет, преимущественно роста оттока по операционным расходам в размере 37,3 млрд. тенге и получения

прочего убытка по деятельности в сумме 7,3 млрд. тенге.

- По результатам инвестиционной деятельности, у Банка наблюдается отток денежных средств в размере 4,5 млрд. тенге против оттока в размере 47,2 млрд. тенге в 2013 г. На сокращение оттока денежных средств от инвестиционной деятельности оказали влияние поступления от продажи инвестиций, имеющих в наличии для продажи, которые значительно увеличились по сравнению с показателем прошлого года, составив 51,5 млрд. тенге.
- По итогам 2014 г. наблюдается приток денежных средств от финансовой деятельности в размере 2,8 млрд. тенге, что ниже показателя за 2013 г., равного 40,0 млрд. тенге за счет снижения поступлений от выпуска долговых ценных бумаг с 47,9 млрд. тенге до 0,6 млрд. тенге.

#### **Финансовые коэффициенты**

- По итогам 2014 г. коэффициенты прибыльности снизились в сравнении с показателями за прошлый год - ROA (с 5,4% до 4,3%), ROE (с 48,8% до 36,2%) за счет значительного роста активов и капитала Банка.

Согласно нашим расчетам процентная маржа по состоянию на 1 января 2015 г. снизилась – с 18,6% до 15,7%; процентный спрэд показал сокращение с 11,1% до 8,0%. Банк демонстрирует высокие показатели ликвидности в результате значительного роста ликвидных активов - денежных средств и их эквивалентов и финансовых активов, отражаемых по справедливой стоимости через прибыль или убытки. Коэффициенты достаточности капитала соответствуют нормативам уполномоченного органа.

- **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.