



**centras**  
securities

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
АО «KASPI BANK»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2024 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>	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».
<b>Заключение</b>	По состоянию на 01.10.2024 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.
<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 г. 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 перерегистрирован 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 Агентством Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка 03.02.2020 г.</li> <li>▪ Банк является членом Казахстанского фонда гарантирования депозитов.</li> <li>▪ Согласно данным НБРК по состоянию на 01.10.2024 г. АО «Kaspi Bank» занимает 2 место по размеру активов.</li> </ul>
<b>Рейтинги</b>	<p><b>Moody's Investors Service:</b>  Долгосрочный рейтинг депозитов в национальной и иностранной валюте – «Ваа3»  Краткосрочный рейтинг депозитов в национальной и иностранной валюте – «P-3»  Прогноз – «Стабильный»  Рейтинг по национальной шкале – «A2.kz»  Долгосрочный рейтинг риска контрагента в местной и иностранной валюте – «Ваа3»  Краткосрочный рейтинг риска контрагента в местной и иностранной валюте – «P-3»</p> <p><b>Standard &amp; Poor's:</b>  Долгосрочный кредитный рейтинг – «BB+»  Краткосрочный кредитный рейтинг – «B»  Прогноз – «Стабильный»  Рейтинг по национальной шкале – «kzAA+»</p> <p><b>Fitch Ratings:</b>  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	24,71%
Ким Вячеслав	21,18%
Ломтадзе Михеил	22,37%
Публичные инвесторы	28,12%
Менеджмент	3,62%

Источник: Консолидированная финансовая отчетность АО «Kaspi Bank» за 3 кв. 2024 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 3 кв. 2024 г.

#### Корпоративные события

**Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям**

- 12 июля 2024 г. Эмитент сообщил Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 12 июля 2024 года 18-го купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C00003309 (CSBNb18). Согласно названному сообщению, упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 3 161 870 688,45 тенге.

Влияние положительное
- 25 июля 2024 г. Казахстанской фондовой бирже (KASE) предоставлена выписка из системы реестров акционеров АО "Kaspi Bank" по состоянию на 01 июля 2024 года.

Влияние нейтральное

Согласно названной выписке:

  - 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 17 668 952 акции банка (88,34 % от общего количества размещенных акций), в том числе 17 347 729 простых акций банка (94,56 % от общего количества размещенных простых акций банка и 321 223 привилегированные акции банка (64,24 % от общего количества размещенных привилегированных акций банка).
- 9 августа 2024 г. Эмитент сообщил Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 09 августа 2024 года 19-го купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C00003010 (CSBNb15). Согласно названному сообщению, упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 2 425 308 732,00 тенге.

Влияние положительное
- 12 сентября 2024 г. Международное рейтинговое агентство Moody's Ratings повысило долгосрочный кредитный рейтинг Kaspi Bank по международной шкале до "Ваа3" и рейтинг банка по национальной шкале до "A2.kz".

Влияние положительное
- 19 сентября 2024 г. Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings присвоило долгосрочный кредитный рейтинг Kaspi Bank по международной шкале на уровне "BBB-" и рейтинг банка по национальной шкале до "AA+ (kaz)".

Влияние положительное

#### Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдаются события положительного характера влияния на деятельность Эмитента. В отчетном периоде Эмитент произвел купонные выплаты по облигациям KZ2C00003010 (CSBNb15) и KZ2C00003309 (CSBNb18) на сумму 2 425 308 732,00 тенге и 3 161 870 688,45 тенге соответственно.

**Основные параметры финансовых инструментов**

Тикер:	<b>CSBNb15</b>
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:	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 ( <a href="http://www.kaspibank.kz">www.kaspibank.kz</a> ), АО «Казахстанская фондовая биржа» ( <a href="http://www.kase.kz">www.kase.kz</a> ) и Депозитария финансовой отчетности ( <a href="http://www.dfo.kz">www.dfo.kz</a> ) 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.
Опционы:	Не предусмотрены
Конвертируемость:	Не предусмотрено
Выкуп облигаций:	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: <ul style="list-style-type: none"> <li>– при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг – исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки;</li> </ul>

- при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки.

Выкуп размещенных облигаций производится Эмитентом в соответствии со статьей 18-4 Закона РК «О рынке ценных бумаг»:

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.

Целевое назначение:

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

Источник: Проспект выпуска эмитента, KASE

Тикер:	<b>CSBNb18</b>
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"> <li>– наличие положительного заключения уполномоченного органа;</li> <li>– предоставление в качестве замены капиталом такого же или лучшего качества;</li> <li>– улучшение капитализации Эмитента выше минимального требуемого уровня капитала при досрочном погашении облигаций.</li> </ul>
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 (кованты)**

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 (ковантов) 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](http://www.kaspiibank.kz)), АО «Казахстанская фондовая биржа» ([www.kase.kz](http://www.kase.kz)) и Депозитария финансовой отчетности ([www.dfo.kz](http://www.dfo.kz)).

При нарушении ограничений (ковантов) 1 и 2, а также в случае непредоставления отчетности (кованты 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 (ковантов) 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**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
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 №36-1028 от 07.10.2024 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	АО "Kaspi Bank" сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 09 августа 2024 года 19-го купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C00003010. Согласно сообщению вознаграждение выплачено в сумме 2 425 308 732,00 тенге.	Период ближайшей купонной выплаты 27.01.2025 г.
Финансовый анализ	Финансовая отчетность за 3 кв. 2024 г. размещена на сайте KASE.	Финансовый анализ проведен на основе промежуточной финансовой отчетности за 3 кв. 2024 года.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

**CSBNb18 – купонные облигации KZP04Y10E834**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
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 №36-1028 от 07.10.2024 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	АО "Kaspi Bank" сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 12 июля 2024 года 18-го купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C00003309. Согласно сообщению вознаграждение выплачено в сумме 3 161 870 688,45 тенге.	Период ближайшей купонной выплаты 29.12.2024 г. – 15.01.2025 г.
Финансовый анализ	Финансовая отчетность за 3 кв. 2024 г. размещена на сайте KASE.	Финансовый анализ проведен на основе промежуточной финансовой отчетности за 3 кв. 2024 года.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

**Анализ финансовой отчетности****Бухгалтерский баланс**

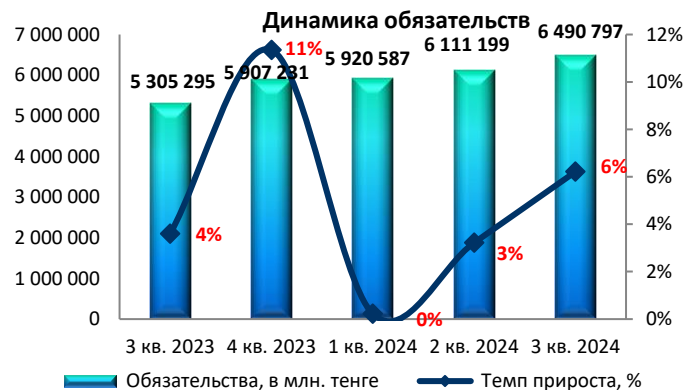
Млн. тенге

<b>Активы</b>	<b>3 кв. 2023</b>	<b>4 кв. 2023</b>	<b>1 кв. 2024</b>	<b>2 кв. 2024</b>	<b>3 кв. 2024</b>	<b>Изм. за год, %</b>
Денежные средства и их эквиваленты	519 672	806 610	660 911	569 273	480 971	-7,4%
Обязательные резервы в НБРК	46 931	47 110	50 174	48 422	52 679	12,2%
Финансовые активы, отражаемые по ССЧПиУ	147	642	1 086	4 144	1 350	818,4%
Средства в банках	28 317	30 677	30 150	33 697	35 050	23,8%
Ссуды, предоставленные клиентам	3 789 848	4 235 928	4 523 814	4 857 299	5 244 702	38,4%

Финансовые активы, оцениваемые по ССЧПСД	1 424 275	1 377 130	1 311 350	1 290 008	1 429 940	0,4%
Основные средства и нематериальные активы	88 213	88 866	86 367	96 198	97 374	10,4%
Прочие активы	71 480	70 764	77 258	69 438	64 293	-10,1%
<b>Итого активы</b>	<b>5 968 883</b>	<b>6 657 727</b>	<b>6 741 110</b>	<b>6 968 479</b>	<b>7 406 359</b>	<b>24,08%</b>
<b>Обязательства и капитал</b>						
<b>Обязательства</b>						
Средства банков	5 010	154	104 055	27 020	50 927	916,5%
Средства клиентов	5 100 944	5 667 313	5 662 662	5 919 967	6 266 255	22,8%
Финансовые обязательства, отражаемые по ССЧПиУ	1 027	1 165	1 515	619	1 604	56,2%
Выпущенные долговые ценные бумаги	97 104	99 468	49 830	51 049	49 831	-48,7%
Текущее налоговое обязательство	0	0	0	0	11 249	100%
Отложенные налоговые обязательства	2 697	2 508	2 399	2 122	2 103	-22,0%
Прочие обязательства	37 660	74 184	39 232	48 004	47 848	27,1%
Субординированный долг	60 853	62 439	60 894	62 418	60 980	0,2%
<b>Итого обязательства</b>	<b>5 305 295</b>	<b>5 907 231</b>	<b>5 920 587</b>	<b>6 111 199</b>	<b>6 490 797</b>	<b>22,35%</b>
<b>Капитал</b>						
Уставный капитал	8 099	8 099	8 099	8 099	8 099	0%
Эмиссионный доход	1 308	1 308	1 308	1 308	1 308	0%
Резерв (дефицит) переоценки финансовых активов, оцениваемых по ССЧПСД	7 581	8 533	40 412	-10 710	18 302	141,4%
Резерв переоценки основных средств	1 477	1 468	1 458	1 448	1 438	-2,6%
Нераспределенная прибыль	645 123	731 088	769 246	857 135	886 415	37,4%
<b>Итого капитал</b>	<b>663 588</b>	<b>750 496</b>	<b>820 523</b>	<b>857 280</b>	<b>915 562</b>	<b>37,97%</b>
<b>Итого обязательства и капитал</b>	<b>5 968 883</b>	<b>6 657 727</b>	<b>6 741 110</b>	<b>6 968 479</b>	<b>7 406 359</b>	<b>24,08%</b>

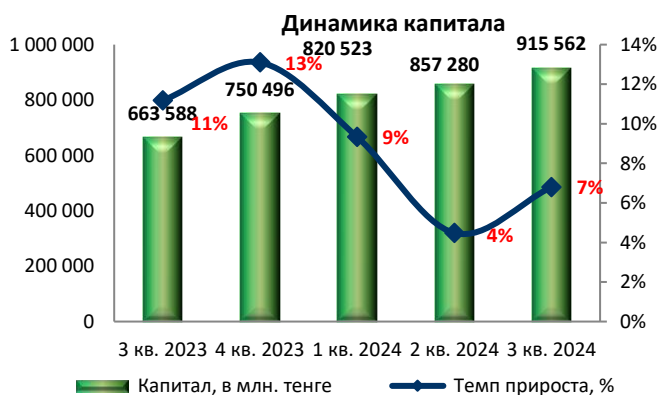
Источник: Консолидированная финансовая отчетность Банка

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



Источник: Консолидированная финансовая отчетность Банка

Источник: Консолидированная финансовая отчетность Банка



Источник: Консолидированная финансовая отчетность Банка

**Отчет о прибылях и убытках**

Млн. тенге

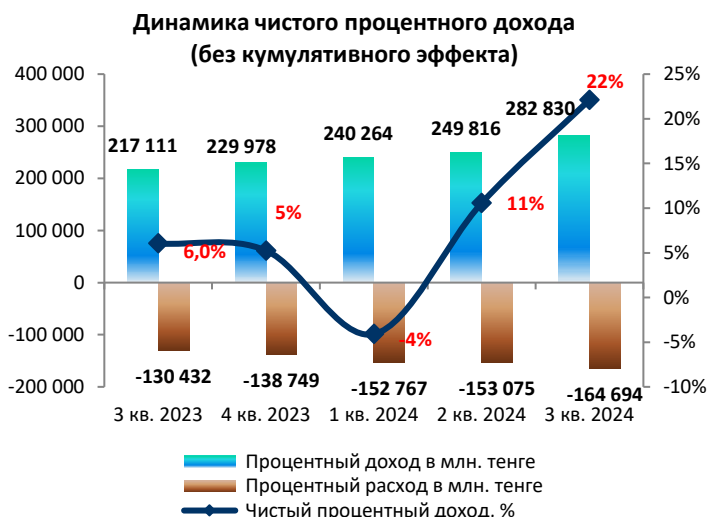
	3 кв. 2023	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024	Изм. за год, %
--	------------	------------	------------	------------	------------	----------------



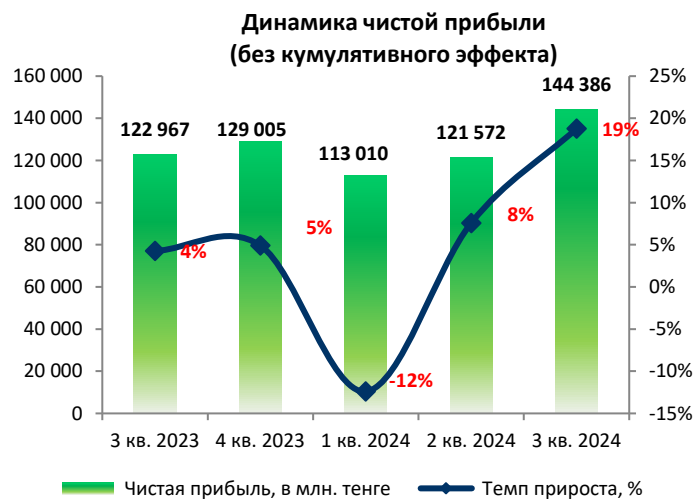
Процентные доходы	602 335	832 313	240 264	490 080	772 910	28%
Процентные расходы	-362 814	-501 563	-152 767	-305 842	-470 536	30%
<b>Чистый процентный доход</b>	<b>239 521</b>	<b>330 750</b>	<b>87 497</b>	<b>184 238</b>	<b>302 374</b>	<b>26,24%</b>
Чистый доход/ (убыток) по операциям с финансовыми инструментами, оцениваемыми по ССЧПиУ	3 419	4 385	810	3 758	181	-95%
Чистый доход/ (убыток) по операциям с иностранной валютой	23 896	30 624	5 916	11 476	18 427	-23%
Доходы по услугам и комиссии полученные	344 246	478 532	124 304	256 188	398 500	16%
Расходы по услугам и комиссии уплаченные	-51 308	-72 001	-20 690	-43 025	-65 484	28%
Чистая прибыль от выбытия финансовых активов, оцениваемых по ССЧПСД	3 121	3 153	-424	1 578	1 600	-49%
Прочие доходы	470	662	199	475	797	70%
<b>Чистые непроцентные доходы</b>	<b>323 844</b>	<b>445 355</b>	<b>110 115</b>	<b>230 450</b>	<b>354 021</b>	<b>9,32%</b>
Операционные доходы	563 365	776 105	197 612	414 688	656 395	17%
Операционные расходы	-106 751	-146 532	-41 424	-83 965	-127 562	19%
<b>Валовая операционная прибыль</b>	<b>456 614</b>	<b>629 573</b>	<b>156 188</b>	<b>330 723</b>	<b>528 833</b>	<b>15,82%</b>
Расходы по созданию резервов	-56 747	-79 090	-25 746	-57 385	-84 865	50%
<b>Чистая прибыль до налогообложения</b>	<b>399 867</b>	<b>550 483</b>	<b>130 442</b>	<b>273 338</b>	<b>443 968</b>	<b>11,03%</b>
Расход по налогу на прибыль	-52 988	-74 599	-17 432	-38 756	-65 000	23%
<b>Чистая прибыль</b>	<b>346 879</b>	<b>475 884</b>	<b>113 010</b>	<b>234 582</b>	<b>378 968</b>	<b>9,25%</b>

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

	3 кв. 2023	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024
<b>Операционная деятельность (ОД)</b>					
Проценты полученные	481 204	668 799	224 236	467 825	724 658
Расходы уплаченные по обязательному страхованию депозитов физ. Лиц	-7 604	-10 622	-3 370	-6 073	-9 608
Проценты уплаченные	-348 250	-476 649	-155 355	-302 037	-454 303
Расходы в КФГД					
Комиссии полученные	344 390	480 003	126 210	262 391	408 124
Комиссии уплаченные	-51 507	-72 383	-20 871	-43 125	-65 742
Прочий доход полученный	21 355	31 183	6 468	15 286	25 178
Прочие расходы уплаченные	-91 409	-125 319	-32 749	-69 343	-116 228
<b>Движение денежных средств от операционной деятельности до изменений в чистых операционных активах</b>	<b>348 179</b>	<b>495 012</b>	<b>144 569</b>	<b>324 924</b>	<b>512 079</b>
<i>Изменение операционных активов и обязательств</i>					
Обязательные резервы	-4 014	-4 193	-3 064	-1 312	-5 569
Финансовые активы, оцениваемые по ССЧПиУ	3 303	-5 111	367	-7 260	-889
Средства в банках	-2 975	-6 457	325	-4 071	-5 977
Ссуды, предоставленные клиентам	-667 746	-1 133 900	-299 234	-666 394	-1 077 326
Прочие активы	-105	836	-5 619	-2 588	9 024
<b>Увеличение/(уменьшение) операционных обязательств:</b>					
Средства банков	-11 057	-15 907	103 732	26 860	50 679
Средства клиентов	832 214	1 421 616	-2 425	243 085	574 355

Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	881	1 019	350	-547	438
Прочие обязательства	-12 609	27 357	-37 513	-33 526	-22 180
<b>Приток/(отток) денежных средств от ОД до уплаты КПН</b>	<b>486 071</b>	<b>780 272</b>	<b>-98 512</b>	<b>-120 829</b>	<b>34 634</b>
Налог на прибыль уплаченный	-53 550	-81 101	-18 104	-32 885	-51 486
<b>Чистый приток/(отток) денежных средств от ОД</b>	<b>432 521</b>	<b>699 171</b>	<b>-116 616</b>	<b>-153 714</b>	<b>-16 852</b>
<b>Инвестиционная деятельность (ИД)</b>					
Приобретение и предоплата за основные средства и нематериальных активов	-17 464	-23 979	-3 182	-18 493	-30 576
Поступления от продажи основных средств	36	221	36	148	273
Поступления от продажи финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	1 751 639	2 481 230	395 838	470 011	513 137
Приобретение финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	-1 976 849	-2 620 502	-299 312	-394 144	-527 586
<b>Чистый (отток)/приток денежных средств от ИД</b>	<b>-242 638</b>	<b>-163 030</b>	<b>93 380</b>	<b>57 522</b>	<b>-44 751</b>
<b>Финансовая деятельность (ФД)</b>					
Погашение долговых ценных бумаг	-41 261	-41 261	-41 788	-41 788	-51 194
Погашение субординированного займа	-5 300	-5 300	0	0	0
Дивиденды выплаченные	-243 260	-286 392	-74 534	-108 548	-223 290
<b>Чистый (отток)/приток денежных средств от ФД</b>	<b>-289 821</b>	<b>-332 953</b>	<b>-116 322</b>	<b>-150 336</b>	<b>-274 484</b>
Влияние изменений обменных курсов на денежные средства и их эквиваленты	9 605	-6 583	-6 141	9 191	10 449
<b>Чистое изменение в денежных средствах и их эквивалентах</b>	<b>-90 333</b>	<b>196 605</b>	<b>-145 699</b>	<b>-237 337</b>	<b>-325 638</b>
<b>Денежные средства и их эквиваленты, на начало периода</b>	<b>610 005</b>	<b>610 005</b>	<b>806 610</b>	<b>806 610</b>	<b>806 610</b>
<b>Денежные средства и их эквиваленты, на конец периода</b>	<b>519 672</b>	<b>806 610</b>	<b>660 911</b>	<b>569 273</b>	<b>480 971</b>

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	26.01.2025 г.
2	CSBNb18	KZ2C00003309	29.06.2015 г.	29.06.2025 г.	10,7%	100	591 004 688	KZT	Два раза в год	28.12.2024 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
<b>Итого</b>		<b>11 175</b>	<b>11 175</b>	<b>11 175</b>	<b>5 587</b>

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	31.12.2024П	31.03.2025П	30.06.2025П
1	CSBNb15	-	2 425	-	2 425	-
2	CSBNb18	3 162	-	3 162	-	3 162
<b>ИТОГО</b>		<b>3 162</b>	<b>2 425</b>	<b>3 162</b>	<b>2 425</b>	<b>3 162</b>

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 30 сентября 2024 г. составляет 480 971 млн. тенге при сумме купонных вознаграждений по облигациям 11 175 млн. тенге. Дополнительно сообщаем, что со стороны Эмитента в течение всего срока обращения облигаций отсутствуют нарушения по исполнению обязательств по выплатам купонных вознаграждений.

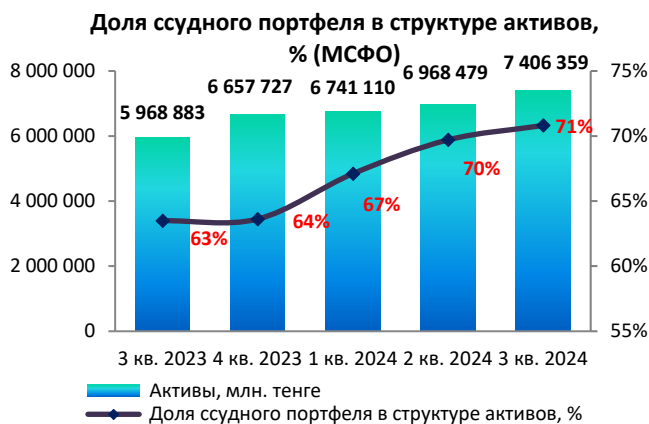
### Качество ссудного портфеля (по данным НБ РК)

Млн. тенге

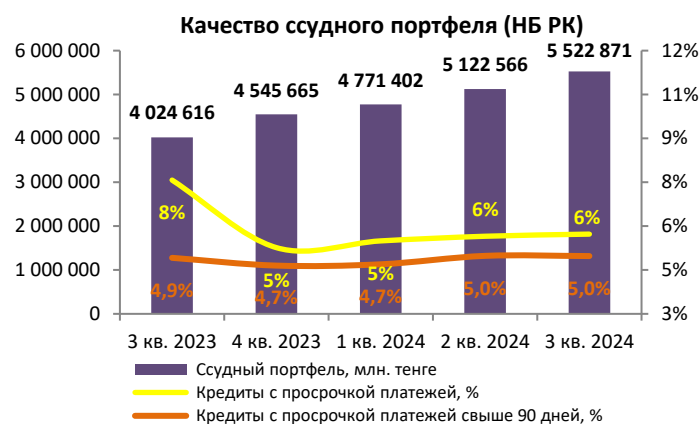
	3 кв. 2023	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024	Изм. за год, %
Ссудный портфель (гросс)	4 024 616	4 545 665	4 771 402	5 122 566	5 522 871	37%
Кредиты с просрочкой платежей	304 786	239 268	262 157	289 578	316 263	4%
Доля, %	8%	5%	5%	6%	6%	
Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней	197 823	211 392	224 019	255 233	274 808	39%
Доля, %	4,9%	4,7%	4,7%	5,0%	5,0%	
<b>Непросроченные кредиты до вычета резервов</b>	<b>3 719 829</b>	<b>4 306 396</b>	<b>4 509 245</b>	<b>4 832 988</b>	<b>5 206 608</b>	<b>40%</b>
Резерв под обесценение	239 754	255 264	262 540	280 473	290 863	21%
Доля, %	6,0%	5,6%	5,5%	5,5%	5,3%	

<b>Ссудный портфель (нетто)</b>	<b>3 784 862</b>	<b>4 290 401</b>	<b>4 508 862</b>	<b>4 842 093</b>	<b>5 232 008</b>	<b>38%</b>
---------------------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------

Источник: Национальный Банк РК



Источник: Консолидированная финансовая отчетность Банка



Источник: НБРК

**Финансовые коэффициенты**

Финансовые коэффициенты	3 кв. 2023	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024
<b>Коэффициенты прибыльности (МСФО)</b>					
ROA (%) чистая прибыль	8,66%	8,12%	7,99%	7,67%	7,60%
ROE (%) чистая прибыль	79,59%	73,65%	69,47%	66,92%	64,33%
<b>Коэффициенты прибыльности (НБРК)</b>					
Процентная маржа	6,42%	6,18%	6,11%	6,02%	6,18%
Средняя по сектору	6,28%	6,34%	6,31%	6,40%	6,50%
Процентный спрэд	5,03%	4,77%	4,65%	4,49%	4,57%
Средняя по сектору	4,76%	4,69%	4,56%	4,60%	4,69%
<b>Качество активов (МСФО)</b>					
Кредиты / Активы	0,63	0,64	0,67	0,70	0,71
Кредиты / Депозиты	0,74	0,75	0,80	0,82	0,84
Резервы / Кредиты (гросс)	0,06	0,05	0,05	0,05	0,05
Резервы / Капитал	0,34	0,32	0,31	0,31	0,31
<b>Качество активов (НБРК)</b>					
Кредиты с просрочкой платежей, доля в кредитах	0,08	0,05	0,05	0,06	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)	0,06	0,06	0,05	0,05	0,05
<b>Коэффициенты управления пассивами (МСФО)</b>					
Депозиты / Обязательства	0,96	0,96	0,96	0,97	0,97
<b>Коэффициенты управления пассивами (НБРК)</b>					
Депозиты физических лиц / Обязательства	0,84	0,85	0,83	0,87	0,85
Депозиты юридических лиц / Обязательства	0,10	0,09	0,11	0,08	0,09
Депозиты/Обязательства	0,94	0,94	0,94	0,95	0,94
<b>Достаточность капитала (МСФО)</b>					
Капитал/Активы	0,11	0,11	0,12	0,12	0,12
<b>Коэффициенты ликвидности (НБРК)</b>					
Коэффициент текущей ликвидности (k4), норматив > 0,3	1,617	1,530	1,659	1,480	1,723
Коэффициент абсолютной ликвидности (k4-1), норматив > 1,0	11,080	10,809	7,810	8,770	7,405
Коэффициент срочной ликвидности (k4-2), норматив > 0,9	5,723	4,833	2,473	4,140	2,906
<b>Коэффициенты достаточности собственного капитала (НБРК)</b>					
Коэффициент достаточности собственного капитала (k1), норматив > 0,065	0,122	0,126	0,124	0,125	0,125
Коэффициент достаточности собственного капитала (k2), норматив > 0,08	0,126	0,130	0,128	0,128	0,127

Источник: Консолидированная финансовая отчетность Банка, НБРК, расчеты CS

**Заключение**

**Отчет о финансовом положении**

- По состоянию на конец 3 кв 2024 г. активы Банка выросли на 24% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до 7 406 359 млн. тенге, в основном за счет роста кредитного портфеля на 38,4% до 5 244 702 млн. тенге, несмотря на уменьшение суммы денежных средств и их эквивалентов на 7,4% до 480 971 млн. тенге.
- Обязательства Банка увеличились на 22,4% до 6 490 797 млн. тенге по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. Рост обязательств обусловлен, преимущественно,

увеличением средств клиентов на 22,8% до 6 266 255 млн. тенге. Отметим, что за отчетный период отношение ссудного портфеля к объему депозитов составило 0,84 (3 кв. 2023 г. 0,74).

- По состоянию на конец 3 кв. 2024 г. капитал Банка увеличился на 38% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 915 562 млн. тенге. Рост капитала связан с увеличением нераспределенной прибыли на 37,4% до 886 415 млн. тенге.

#### Качество ссудного портфеля

- По состоянию на 30 сентября 2024 г. ссудный портфель (гросс) по данным НБ РК составил 5 522 871 млн. тенге, что на 37% выше показателя аналогичного периода прошлого года. Резервы под обесценение увеличились на 21% до 290 863 млн. тенге по сравнению с показателем прошлого года и доля от ссудного портфеля снизилась, составив 5,3%.
- Согласно данным НБРК, по состоянию на 30 сентября 2024 г. кредиты с просрочкой платежей увеличились за год на 4% до 316 263 млн. тенге, объем кредитов с просрочкой платежей свыше 90 дней вырос на 39% до 274 808 млн. тенге. Доля кредитов с просрочкой платежей свыше 90 дней в структуре ссудного портфеля (гросс) снизилась до уровня 5,0%. Непросроченные кредиты до вычета резервов составили 5 206 608 млн. тенге и выросли за год на 40%, доля в составе ссудного портфеля (гросс) составила 94% (3 кв. 2023 г.: 92%).

#### Отчет о прибылях и убытках

- По итогам 3 кв. 2024 г., чистая прибыль Банка составила 378 968 млн. тенге, что на 9,3% больше показателя аналогичного периода прошлого года. Рост чистой прибыли связан с увеличением доходов по услугам и комиссиям на 16% до 398 500 млн. тенге и чистого процентного дохода на 26,2%.
- По итогам анализируемого периода чистый процентный доход вырос на 26,2%, составив 302 374 млн. тенге. Процентные доходы увеличились на 28% до 772 910 млн. тенге и процентные расходы выросли на 30% до 470 536 млн. тенге.
- Операционные доходы в годовом выражении увеличились на 17% до 656 395 млн. тенге и операционные расходы выросли на 19% до 127 562 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 8,66% (3 кв. 2023 г.) до 7,60% и ROE снизился с 79,59% (3 кв. 2023 г.) до 64,33%.
- Согласно данным НБРК на 01 октября 2024 г. процентная маржа Банка составила 6,18% и процентный спрэд равен 4,57%. Соотношение кредитного портфеля к активам банка составляет 71% (3 кв. 2023 г.: 63%) и к депозитам – 84% (4 кв. 2023 г.: 74%). 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.