

Conflict of Interest Management Policy

1. Purpose

In connection with the diversification of services provided by financial institutions and the development of global financial conglomeratization, multiple interests compete or conflict with each other within a financial institution or financial group increasing the possibility of conflicts of interests.

Under such circumstances, State Bank of India, Japan ("**Branch**") is required to manage the transactions that may cause conflicts of interests so as to prevent the interests of our customers from being unjustly impaired.

The Branch, foreign bank under the Banking Act has established the Conflict of Interest Management Policy (the "Policy"), which is required in the creation of the conflict of interest management system under applicable laws and regulations.

2. Types of Transactions That May Cause Conflicts of Interests; Process of Identification, Etc.

(1) Covered Transactions

"Transactions that may cause conflicts of interests," which are covered by this Policy, means such transactions conducted by the Branch, Bank Agency whose principal bank is the Branch or any of its Parent Financial Institutions, Etc. (as defined in 3 below) or Subsidiary Financial Institutions, Etc. (as defined in 3 below) that may unjustly impair the interests of our Customers (the "Covered Transactions").

Conflicts of interests may occur 1) between the Branch, Bank Agency whose principal bank is the Branch and/or any of its Parent Financial Institutions, Etc. or Subsidiary Financial Institutions, Etc., and their Customers, or 2) between the Customers of the Branch, Bank Agency whose principal bank is the Branch and/or any of its Parent Financial Institutions, Etc. or Subsidiary Financial Institutions, Etc., and other Customers.

"Customer" means, in relation to the "Banking Related Business" conducted by the Branch, Bank Agency whose principal bank is the Branch or any of its Subsidiary Financial Institutions, Etc., 1) any customer who has already established business relations, or 2) any customer who may establish business relations

"Banking Related Business" means "businesses can be conducted by a bank" and includes core business of a bank (Banking Act Article 10 Clause 1), ancillary business (Article 10 Clause 2), Financial Instruments and Exchange Business (Article 11) and other business under provisions of other laws (Article 12).

(2) Types of Transactions That May Cause Conflicts of Interests; Criteria

The following transactions may be considered as types of "transactions that may cause conflicts of interests." However, as these types are only criteria to determine whether there is any "transaction that may cause any conflict of interests," please note that the satisfaction of any such criteria does not

necessarily mean the occurrence of a "transaction that may cause a conflict of interests." Also, please note that some additions or modifications may be made in the future as may be necessary.

- If any Customer reasonably expects that his/her own interests will be prioritized through counseling or advice (Duty-of-Loyalty Type);
- If the Branch or any of its Affiliates may obtain any economic profit or avoid any economic loss knowing it may impair interest of Customer (Duty-of-Loyalty Type);
- If the Branch or any of its Affiliates obtains or will obtain any incentive in the form of money, goods or services other than the usual commission fees or expenses in connection with the transactions with any person other than their Customers (Duty-of-Loyalty Type);
- If the Branch or any of its Affiliates conducts any transaction with any Customer who should be protected by the Branch or such Affiliate (Self-Agency Type);
- If the Branch or any of its Affiliates conducts any transaction under which the Branch or such Affiliate takes the side of the counterparty of any Customer who should be protected by the Branch or such Affiliate (Two-Side Agency Type);
- If the Branch or any of its Affiliates conducts any transaction with the counterparty of any Customer who should be protected by the Branch or such Affiliate, which counterparty competes with such Customer (Competitive Transaction Type);
- If the Branch or any of its Affiliates conducts any transaction through the use of non-public information on any Customer who should be protected by the Branch or such Affiliate, which transaction results in any benefit to the Branch or any such Affiliates (Information Use Type); or
- If the conditions for similar transactions may not be expected due to the involvement of Branch or any of its Affiliates in the same transaction on multiple sides (Transaction-Internalization Type).

With regards to the acts prohibited under the Banking Act, or any other laws or regulations that constitute "transactions that may cause conflicts of interests", the Branch will "identify" such transactions in accordance with this Policy, but the "management" of such transactions will be conducted in accordance with the existing compliance system.

In addition, upon determining whether any conflict of interests has occurred, the Branch will consider whether any impact upon the reputation of the Branch or the Group has been caused.

(3) Specific Examples

The following transactions and any other similar transactions may be considered as specific examples of "transactions that may cause conflicts of interests (actual or perceived)":

- A buy side engagement from a customer regarding a third party to which the Group is a lender and the proceeds from the acquisition will repay the debt.
- Any financing to be arranged by the Group in the form of a syndicated loan where the proceeds of the financing are to be used in whole or part to repay credit extended or guaranteed by the Group.
- The Group has a controlling equity investment in a company, or a seat on the board of the company, that has other shareholders and provides banking services to that company.
- A transaction for a customer regarding a third party in which the Group:
 - ✓ has an investment interest, e.g. the buy-side customer, to which the Group is financial advisor, wishes to acquire a company of which the Group is an existing shareholder, or
 - ✓ is on the other side, e.g. the customer, to which the Group is financial advisor, is selling an asset and another part of the Group is the buyer.

- Engagement from two or more customers where there is a conflict between the interests of those customers in relation to the subject matter of the engagements,
 - ✓ e.g. Customer A engages the Group regarding the sale of assets to B and B engages the Group regarding the purchase of those assets from A or
 - ✓ Customer A and Customer B separately engage the Group regarding the acquisition of C.
- An advisory engagement from a customer where the Group has information that is material to the transaction and the information was obtained as a result of banking relationship with another party,
 - ✓ e.g. Customer A has a banking relationship with the Group and Customer B engages the Group to act as its buy side adviser regarding the acquisition of A.
- Where the Group is providing services to an entity that is acting as agent for a third party and the Group has the ability to provide the services directly to the third party,
 - ✓ e.g. where the Group is asked by another bank (an "Applicant Bank") to issue a guarantee in circumstances where the Group may be in a position to offer the service direct to the Applicant Bank's customer.
- Two separate transactions by different business units in respect of the same entity, where one business unit has, or is perceived to have, confidential information regarding the entity,
 - ✓ e.g. the Group is a shareholder of company A managed by Private Equity and credit protection on company A is purchased by another business unit.

3. **Scope of the Companies Covered by Conflict of Interest Management**

As stated in 2(1) above, the Covered Transactions are any transactions conducted by the Branch, Bank Agency whose principal bank is the Branch or any of its Parent Financial Institutions, Etc. or Subsidiary Financial Institutions, Etc. (the Parent Financial Institutions, Etc. and Subsidiary Financial Institutions, Etc. of the Branch are referred to as "Affiliates").

"Parent Financial Institution, Etc." means 1) such parent corporation of the Branch, 2) such subsidiary corporation of any Parent Corporation, Etc. of the Branch, such Affiliated Corporation, Etc. of any parent corporation, etc. of the Branch, or 3) such Subsidiary Corporation, Etc. or affiliated corporation, etc. of any Specific Individual Shareholder of the Branch, as is (a) a Financial Instruments Business Operator, (b) a bank, (c) an insurance company (including any foreign insurance company, etc.), (d) money lending business or its intermediary, or (h) a person who engages in Financial Instruments Business, banking business or insurance business in any foreign country in accordance with any foreign law or regulation.

"Subsidiary Financial Institution, Etc." means 1) such Subsidiary Corporation, Etc. of the Company, or 2) such Affiliated Corporation, Etc. of the Branch, as is (a) a Financial Instruments Business Operator, (b) a bank, (c) an insurance company (including any foreign insurance company, etc.), (d) money lending business, or (e) a person who engages in Financial Instruments Business, banking business or insurance business in any foreign country in accordance with any foreign law or regulation.

The companies listed in the Exhibit hereto are the "Parent Financial Institutions, Etc." or "Subsidiary Institutions, Etc." of the Branch.

4. **Method of Managing Transactions That May Cause Conflicts of Interests**

If the Branch identifies any transaction that may cause a conflict of interests, the Branch will properly secure the protection of our Customers by selecting from any of, or combining, the following methods and any other methods (the following methods are only examples, and the following measures need not be adopted):

- The method of separating the division conducting the Covered Transaction, and the division conducting the transaction with such Customer;
- The method of amending the conditions or method of the Covered Transaction or the transaction with such Customer;
- The method of discontinuing the Covered Transaction or the transaction with the Customer; and/or
- The method of properly disclosing to the Customer the possibility that the interests of such Customer may be unjustly impaired in connection with the Covered Transaction (only if such disclosure does not violate the duty of confidentiality assumed by the Branch, or any of its Parent Financial Institutions, Etc. or Subsidiary Financial Institutions, Etc.).

5. **Conflict of Interest Management System**

(1) Establishment of the Conflict of Interest Management Control Division

Compliance Division of the Branch will be the Conflict of Interest Management Control Division.

The Conflict of Interest Management Control Division will be independent from the Sales Division, and will never receive any direction or order regarding the treatment of specific cases from the Sales Division.

The Conflict of Interest Management Control Division will control the Branch-wide management system regarding the identification of transactions that may cause conflicts of interests and the management of conflicts of interests.

(2) Duties of the Conflict of Interest Management Control Division

The Conflict of Interest Management Control Division will assume the following duties in a position independent from the Sales division.

- The Conflict of Interest Management Control Division will identify any Covered Transactions, and also instruct the Sales divisions to properly manage any conflicts of interests regarding the Covered Transactions.
- The Conflict of Interest Management Control Division shall immediately report to the Internal Control Supervisor any matter that has a material effect on the management of the Branch, or significantly impairs the interests of Customers.
- The Conflict of Interest Management Control Division will verify whether the conflicts of interests have been properly managed, and, when necessary, review the procedures for conflict of interest management, or the conflict of interest system.
- If the interests of our Customers may be unjustly impaired, the Conflict of Interest Management Control Division will instruct the Sales divisions to properly manage conflicts of interests, or review the Covered Transactions, when necessary.
- The Conflict of Interest Management Control Division will provide training for the management of conflicts of interests based on the Policy to any officers and employees of the Branch, and keep them informed about the management of transactions that may cause conflicts of interests.

(3) Record and Preservation

If any officer or employee of the Sales Division identifies any transaction that may cause any conflict of interests and selects the management method thereof, he/she will report to the Conflict of Interest Management Control Division, which records such measures, and preserve such record for five (5) years from the creation of such record.

If the Conflict of Interest Management Control Division identifies any transaction that may cause any conflict of interests and selects the management method thereof, the responsible person of the Conflict of Interest Management Control Division will record such measures, and preserve such record for five (5) years from the creation of such record.

Parent Financial Institution etc. and it's subsidiaries

(As on March 31st 2020)

親金融機関等及び子金融機関等 (2020年3月31日現在)

I. State Bank of India (other than branches in Japan)

インドステイト銀行(在日支店を除く)

II. Fully consolidated subsidiaries of the State Bank of India

連結子会社

	Name	Activity	Holding (%)
DOMESTIC インド国内			
1	SBI Capital Markets Ltd.	NBFC	100.00
2	SBICAP Securities Ltd.	NBFC	100.00
3	SBICAP Trustee Company Ltd.	NBFC	100.00
4	SBICAP Ventures Ltd.	NBFC	100.00
5	SBI DFHI Ltd.	Primary Dealer	72.17
6	SBI Global Factors Ltd.	Factoring	86.18
7	SBI Infra Management Solutions Pvt. Ltd.	NBFC	100.00
8	SBI Mutual Fund Trustee Company Pvt Ltd.	MF Trustees	100.00
9	SBI Payment Services Pvt. Ltd.	Payment Service	74.00
10	SBI Pension Funds Pvt Ltd.	Mutual Funds	92.60
11	SBI Cards and Payment Services Pvt. Ltd.	NBFC	69.51
12	SBI General Insurance Company Ltd.	Insurance	70.00
13	SBI Life Insurance Company Ltd.	Insurance	57.60
14	SBI-SG Global Securities Services Pvt. Ltd.	Custodial Service	65.00
15	SBI Funds Management Pvt. Ltd.	Mutual Funds	63.00
OVERSEAS インド国外			
16	SBICAP (Singapore) Ltd.	NBFC	100.00
17	SBICAP (UK) Ltd.	NBFC	100.00
18	SBI Funds Management (International) Private Ltd.	Mutual Funds	63.00
19	Commercial Indo Bank Llc , Moscow	Banking	60.00
20	Bank SBI Botswana Limited	Banking	100.00
21	SBI Canada Bank	Banking	100.00
22	State Bank of India (California)	Banking	100.00
23	State Bank of India (UK) Ltd.	Banking	100.00
24	State Bank of India Servicos Limitada	Banking	100.00
25	SBI (Mauritius) Ltd.	Banking	96.60
26	PT Bank SBI Indonesia	Banking	99.00
27	Nepal SBI Bank Ltd.	Banking	55.00
28	Nepal SBI Merchant Banking Limited	NBFC	55.00

Annual
report

(Page 221)

利益相反管理方針

1. 目的

金融機関の提供するサービスの多様化や、世界的な金融コングロメリット化の進展に伴い、金融機関内又は金融グループ内において、競合・対立する複数の利益が存在し、利益相反が発生するおそれが高まっています。

こうした状況の中で、インド・ステイト銀行在日支店（以下「当支店」といいます。）においても、お客様の利益が不当に害されることのないよう、利益相反のおそれのある取引を管理することが求められています。

当支店は、銀行法上の外国銀行支店ですが、銀行法その他の関連法令等に基づく利益相反管理体制の整備において求められる利益相反管理方針（以下「本方針」といいます。）を策定いたしました。

2. 利益相反のおそれのある取引の類型

(1) 対象取引

本方針の対象となる「利益相反のおそれのある取引」とは、当支店、当支店を所属銀行とする銀行代理業者又は当行の親金融機関等（下記3をご参照ください。）若しくは子金融機関等（下記3をご参照ください。）が行う取引のうち、当支店のお客様の利益を不当に害するおそれのある取引（以下「対象取引」といいます。）です。

利益相反は、①当支店、当支店を所属銀行とする銀行代理業者又は当行の親金融機関等若しくは子金融機関等とお客様の間の利益相反、又は②当支店、当支店を所属銀行とする銀行代理業者又は当行の親金融機関等若しくは子金融機関等のお客様と他のお客様との間で生じる可能性があります。

ここで、「お客様」とは、当支店の行なう「銀行関連業務」に関して、①既に取引関係のあるお客様、又は、②取引関係に入る可能性のあるお客様をいいます。ただし、国内業務（当支店又は当支店関係者が日本国内において行なう業務をいいます。）と関連性が認められない取引にかかる場合を除きます。

「銀行関連業務」とは「銀行が営むことができる業務」をいいます。具体的には、固有業務（預金・融資・為替取引）（銀行法10条1項）のほか、付随業務（同条2項）、他法金商業等（同法11条）や法定他業（同法12条）など、およそ銀行が営むことができる業務が含まれます。

(2) 利益相反のおそれのある取引の類型・判断基準

「利益相反のおそれのある取引」の類型といたしましては以下のものが考えられます。なお、これらの類型は、「利益相反のおそれのある取引」の有無の判断基準になりますが、これらに該当することをもって直ちに「利益相反のおそれのある取引」となるわけではございません。また、必要に応じて、将来の追加・修正があり得ます。

- 当支店の助言やアドバイスを通じて、お客様が自己の利益を優先させてくれると合理的な期待を抱く場合（忠実義務型）。
- お客様の利益に反して、当支店又は当支店関係者が経済的利益を得るか又は経済的損失を避ける可能性がある場合（忠実義務型）。
- お客様以外の者との取引に関連して、通常の手数料や費用以外の金銭、財貨若しくはサービスの形で誘因を得る場合、又は将来得ることになる場合（忠実義務型）。
- 当支店が保護すべきお客様を相手方とする取引をする場合（自己代理型）。
- 当支店が保護すべきお客様の取引相手の側に立つ取引をする場合（双方代理型）。
- 当支店が保護すべきお客様の取引相手との間の、お客様と競合する取引をする場合（競合取引型）。
- 当支店が保護すべきお客様の非公開情報の利用等を通じ、自己の利益を得る取引をする場合（情報利用型）。
- 当支店が同一取引に複数の立場で関与することにより、通常取引と同様の条件の取引が期待できない場合。（取引の内部化型）

なお、当支店は、銀行法その他の法令上で禁止されている行為のうち、「利益相反のおそれのある取引」に該当するものについては、本方針にしたがって「特定」をいたしますが、その「管理」については、既存の法令等遵守態勢に従い行います。

また、当支店は、利益相反に該当するか否かの判断におきまして、当支店及び当支店グループのレピュテーションに対する影響がないか等の事情も考慮いたします。

(3) 具体例

「（実在的な又は潜在的な）利益相反のおそれのある取引」の取引例としては、以下に掲げるもの及びこれらに類する取引が考えられます。

- グループが貸手になっている第三者に関して、ある顧客からの買手側に立った契約を結んでおり、その買収が進めば借入を返済する場合
- シンジケートドローン形態でグループがアレンジした資金調達で、資金調達による受取金がグループより供与されている借入や保証の全部又は一部返済に充てる場合
- グループがある会社の有価証券投資を行い支配権を持っている、あるいはその会社の取締役会の一員になっている場合で、その会社には他の株主がおり、その会社にグループが銀行サービスを提供している場合
- 第三者に関する顧客のための取引でグループが以下の状態にある場合
 - ✓ グループが投資利益を持っている状況。例えば、グループがファイナンシャルアドバイザーを務める買手側顧客が、グループが株主となっている会社を買収することを欲している状況
 - ✓ グループが他方（売手側）に付いている状況。例えば、グループがファイナンシャルアドバイザーとなっている顧客が資産を売ろうとしており、グループの一部が買手である状況
- 2社以上の顧客からの契約があり、各契約の対象に関してその顧客に利害関係がある場合
 - ✓ 顧客Aは顧客Bへの資産売却に関してグループと契約し、顧客Bは顧客Aからの資産購入に関しグループと契約している。
 - ✓ 顧客Aと顧客Bはそれぞれ個別に会社Cの買収に関してグループと契約している。
- 顧客とのアドバイザリー契約がある状態で、グループが取引に対して重要な情報を持っており、かつその情報は他社との銀行取引関係の結果得られたものであるという場合
 - ✓ 顧客Aはグループと銀行取引関係にあり、かつ顧客Bとは顧客Aの買収に関して買手側のアドバイザーとしてグループが契約している。

- 第三者のためにエージェントとして行動する事業体にグループがサービスを提供し、かつ、グループがサービスを直接第三者に提供することができる場合
 - ✓ グループが他銀行（申請銀行）より保証を発行して欲しいとの要求があった場合で、グループがその申請銀行の顧客に直接サービスを提供することができる状況にある場合。
- 同一法人において、グループの異なるビジネス部門による2つの別個の取引があり、一つのビジネス部門でその法人に関する機密情報を持っている、あるいは持っていると理解されている場合
 - ✓ 例えば、グループが未公開会社 A の株主であり、会社 A のクレジット・デリバティブを他のビジネス部門が購入する場合。

3. 利益相反管理の対象となる会社の範囲

上記2(1)のとおり、対象取引は、当支店、当支店を所属銀行とする銀行代理業者又は当支店の親金融機関等若しくは子金融機関等が行う取引です（当支店を所属銀行とする銀行代理業者又は当行の親金融機関等若しくは子金融機関等のことを「当支店関係者」といいます。）。

「親金融機関等」とは、当支店の①親法人等、②親法人等の子法人等・関連法人等、③特定個人株主（当該特定金融商品取引業者等の総株主の議決権の過半数を保有している個人）に係る子法人等・関連法人等のうち、(a)金融商品取引業者、(b)銀行、(c)保険会社（外国保険会社等も含む。）、(d)金銭の貸付又は金銭の貸借の媒介を業として行う者、(e)外国の法令に準拠して外国において金融商品取引業、銀行業又は保険業を行う者のいずれかに該当する者をいいます。

「子金融機関等」とは、当支店の①子法人等又は②関連法人等のうち、(a)金融商品取引業者、(b)銀行、(c)保険会社（外国保険会社等も含む。）、(d)金銭の貸付又は金銭の貸借の媒介を業として行う者、(e)外国の法令に準拠して外国において金融商品取引業、銀行業又は保険業を行う者のいずれかに該当する者をいいます。

別紙に掲げる会社が、当支店の「親金融機関等」及び「子金融機関等」に該当します。

4. 利益相反のおそれのある取引の管理の方法

当支店は、利益相反のおそれのある取引を特定した場合、次に掲げる方法その他の方法を選択し、又は組み合わせることによりお客様の保護を適正に確保いたします。

- 対象取引を行う部門とお客様との取引を行う部門を分離する方法
- 対象取引又は当該お客様との取引の条件又は方法を変更する方法
- 対象取引又は当該お客様との取引を中止する方法
- 対象取引に伴い、当該お客様の利益が不当に害されるおそれがあることについて、お客様に適切に開示する方法（ただし、当支店又は当支店の親金融機関等若しくは子金融機関等が負う守秘義務に違反しない場合に限りです。）

5. 利益相反管理体制

(1) 利益相反管理統括部署の設置

当支店は、コンプライアンス部を利益相反管理統括部署とします。

利益相反管理統括部署は営業部門からの独立性を保証され、具体的な案件の処理について営業部門から指揮命令を受けることはありません。

利益相反管理統括部署は、利益相反のおそれのある取引の特定及び利益相反管理に関する全社的な管理体制を統括します。

(2) 利益相反管理統括部署の職責

利益相反管理統括部署は、営業部門及び子金融機関等から独立した立場で以下の職責を担います。

- 対象取引を特定するとともに、対象取引に関する適切な利益相反管理の実施を営業部門に対して指示いたします。
- 経営に重大な影響を与える、又はお客様の利害が著しく阻害される事項については、速やかに内部管理統括責任者に報告いたします。
- 適宜、対象取引の適切な管理が行われているかを検証し、必要に応じて、利益相反管理に係る手続や利益相反管理体制の見直しを行います。
- お客様の利益が不当に害されるおそれがある場合は、営業部門に対し、適切な利益相反管理の実施を指示するとともに、対象取引の見直し等を行います。
- 役職員に対し、本方針を踏まえた利益相反の管理について研修を実施し、利益相反のおそれのある取引の管理についての周知を図ります。

(3) 記録・保存

営業部門の役職員が利益相反のおそれのある取引の特定及び管理方法の選定を行なった場合、当該役職員は利益相反管理統括部署に報告します。利益相反管理統括部署は、当該取引の特定及び利益相反管理措置についての記録を作成し、作成の日から5年間保存します。

利益相反管理統括部署は、自ら利益相反のおそれがある取引の特定及び管理方法の選定を行なった場合、当該取引の特定及び利益相反管理措置についての記録を作成し、作成の日から5年間保存します。

Parent Financial Institution etc. and it's subsidiaries

(As on March 31st 2020)

親金融機関等及び子金融機関等 (2020年3月31日現在)

I. State Bank of India (other than branches in Japan)

インドステイト銀行(在日支店を除く)

II. Fully consolidated subsidiaries of the State Bank of India

連結子会社

	Name	Activity	Holding (%)
DOMESTIC インド国内			
1	SBI Capital Markets Ltd.	NBFC	100.00
2	SBICAP Securities Ltd.	NBFC	100.00
3	SBICAP Trustee Company Ltd.	NBFC	100.00
4	SBICAP Ventures Ltd.	NBFC	100.00
5	SBI DFHI Ltd.	Primary Dealer	72.17
6	SBI Global Factors Ltd.	Factoring	86.18
7	SBI Infra Management Solutions Pvt. Ltd.	NBFC	100.00
8	SBI Mutual Fund Trustee Company Pvt Ltd.	MF Trustees	100.00
9	SBI Payment Services Pvt. Ltd.	Payment Service	74.00
10	SBI Pension Funds Pvt Ltd.	Mutual Funds	92.60
11	SBI Cards and Payment Services Pvt. Ltd.	NBFC	69.51
12	SBI General Insurance Company Ltd.	Insurance	70.00
13	SBI Life Insurance Company Ltd.	Insurance	57.60
14	SBI-SG Global Securities Services Pvt. Ltd.	Custodial Service	65.00
15	SBI Funds Management Pvt. Ltd.	Mutual Funds	63.00
OVERSEAS インド国外			
16	SBICAP (Singapore) Ltd.	NBFC	100.00
17	SBICAP (UK) Ltd.	NBFC	100.00
18	SBI Funds Management (International) Private Ltd.	Mutual Funds	63.00
19	Commercial Indo Bank Llc , Moscow	Banking	60.00
20	Bank SBI Botswana Limited	Banking	100.00
21	SBI Canada Bank	Banking	100.00
22	State Bank of India (California)	Banking	100.00
23	State Bank of India (UK) Ltd.	Banking	100.00
24	State Bank of India Servicos Limitada	Banking	100.00
25	SBI (Mauritius) Ltd.	Banking	96.60
26	PT Bank SBI Indonesia	Banking	99.00
27	Nepal SBI Bank Ltd.	Banking	55.00
28	Nepal SBI Merchant Banking Limited	NBFC	55.00

Annual
report

(Page 221)

1)

2)

3)

4)

7)

8)

9)

10)

11)

12)

15)

14)

13)

16)

17)

5)

6)

18)

19)

20)

21)

22)

23)

24)

25)

26)

27)

28)