



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
ДБ АО «СБЕРБАНК»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2018 г.**

<b>Цель</b>	Выявление способности ДБ АО «Сбербанк» (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 11.04.2013 г., №0045332/02.2015 от 05.03.2015 г. и №0045332/03.2015 от 05.03.2015 г. заключенных между ДБ АО «Сбербанк» и АО «СентрасСекьюритиз».
<b>Заключение</b>	По состоянию на 01.01.2018 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.
<b>Общая информация</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ДБ АО «Сбербанк» был создан в конце 2006 г. после приобретения ОАО «Сбербанк России» 100% акций казахстанско-американского банка АО «Техакабанк».</li> <li>▪ В 2007 г. Банк получил лицензию на проведение банковских и иных операций, осуществляемых банками, в национальной и иностранной валюте.</li> <li>▪ В настоящее время Банк осуществляет свою деятельность на основании лицензии на проведение банковских и иных операций и деятельности на рынке ценных бумаг № 1.2.199 / 93 / 31, выданной Комитетом по контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций Национального Банка Республики Казахстан 18 января 2013 г., которая заменяет предыдущие лицензии.</li> <li>▪ Депозиты клиентов физических лиц Банка до 5 млн. тенге гарантированы АО «Казахстанский фонд гарантирования депозитов» в случае банкротства Банка.</li> <li>▪ По состоянию на 30 июня 2017 г. филиальная сеть Банка включает 16 филиалов, расположенных в РК (на 31 декабря 2016 г.: 16 филиалов) и 67 структурных подразделений филиалов (на 31 декабря 2016 г.: 67 структурных подразделений).</li> </ul>

**Кредитные рейтинги**

**Moody's Investors Service:**  
Долгосрочный кредитный рейтинг - «Вa3» / прогноз «Негативный»

**Fitch Ratings:**  
Долгосрочный кредитный рейтинг - «ВВ+» / прогноз «Позитивный»

**Акционеры**

Наименование акционера	Местонахождение	Доля, %
ОАО «Сбербанк России»	Российская Федерация	100%

*Источник: Казахстанская Фондовая Биржа*

**Корпоративные события**

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

- |   |  |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 29 декабря 2017 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил Казахстанской фондовой бирже (KASE) о погашении 28 декабря 2017 года своих облигаций KZP02Y05E010 (KZ2C00001980, TXBNb7), в рамках которого выплачено последнее - десятое купонное вознаграждение по указанным облигациям. Согласно названному сообщению общая сумма выплат по указанным облигациям составила 10 916 296 875,00 тенге, в том числе основного долга (суммарной номинальной стоимости облигаций) - 10 585 500 000,00 тенге, десятого купонного вознаграждения - 330 796 875,00 тенге.</li> <li>▪ 29 декабря 2017 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 28 декабря 2017 года 12-го купонного вознаграждения по своим облигациям KZP01Y07E018 (KZ2C00001725, основная площадка KASE, категория "облигации", TXBNb6). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 685 341 873,31 тенге.</li> <li>▪ 25 декабря 2017 г. KASE исключила из представительского списка индикаторов серии KASE_VM* облигации KZP02Y05E010 (KZ2C00001980, TXBNb7) Дочернего Банка АО "Сбербанк России" в связи с истечением их срока обращения.</li> <li>▪ 25 декабря 2017 г. Казахстанская фондовая биржа извещает о том, что с 25 декабря 2017 года облигации KZP02Y05E010 (KZ2C00001980, основная площадка KASE, категория "облигации", TXBNb7; 1 тенге, 20,0 млрд тенге; 24.12.12 – 24.12.17, полугодовой купон 6,25 % годовых,</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние положительное</li> <li>▪ Влияние положительное</li> <li>▪ Влияние нейтральное</li> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul> |
|---|--|

- 30/360) Дочернего Банка АО "Сбербанк России" исключены из официального списка KASE в связи с истечением срока обращения. Указанные облигации были включены в официальный список KASE по категории "долговые ценные бумаги с рейтинговой оценкой" с 20 марта 2013 года, с 01 июня 2017 года находятся в категории "облигации" основной площадки официального списка KASE. Торги ими были открыты с 14 июня 2013 года.
- 21 декабря 2017 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил о подтверждении агентством Fitch Ratings рейтинговых оценок банка его облигаций, прогноз "Позитивный". Долгосрочный РДЭ в иностранной и национальной валютах подтвержден на уровне "BB+", прогноз "позитивный"; краткосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне "B"; национальный рейтинг подтвержден на уровне "AA-(kaz)", прогноз "позитивный"; рейтинг устойчивости "b+"; рейтинг поддержки подтвержден на уровне "3". Рейтинг субординированных облигаций Первого (НИН KZP01Y07C178) и Второго (НИН KZP02Y09C172) выпусков Первой облигационной программы, Первого выпуска Второй облигационной программы (НИН KZP01Y07E018) подтвержден на уровне "BB" прогноз "позитивный". Рейтинг облигаций Второго (НИН KZP02Y05E010) и Четвертого (НИН KZP04Y07E012) выпусков Второй облигационной программы подтвержден на уровне "BB+" прогноз "позитивный".

▪ Влияние положительное
  - 20 декабря 2017 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил о признании Сбербанк Онлайн лидером среди банковских мобильных приложений Казахстана в рейтинге UsabilityLab.

▪ Влияние нейтральное
  - 08 декабря 2017 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил о привлечении его к административной ответственности.

▪ Влияние негативное
  - 30 ноября 2017 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил результаты деятельности за первые девять месяцев 2017 года.

▪ Влияние нейтральное
  - 28 ноября 2017 г. Опубликован отчет по обзору финансовой отчетности Дочернего Банка АО "Сбербанк России" за январь-сентябрь 2017 года.

▪ Влияние нейтральное
  - 28 ноября 2017 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил о финансировании компании "STYNERGY" на 140,0 млн тенге в рамках программы государственной поддержки обрабатывающей промышленности.

▪ Влияние нейтральное
  - 06 ноября 2017 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" предоставил KASE копию письма Национального Банка Республики Казахстан (Национальный Банк) от 31 октября 2017 года, согласно которому: - Национальный Банк принял к сведению информацию о размещении акций банка за период с 19 апреля по 18 октября 2017 года; - по состоянию на 18 октября 2017 года не размещено 5 160 886 простых акций банка.

▪ Влияние нейтральное
  - 03 ноября 2017 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил о привлечении его к административной ответственности.

▪ Влияние негативное
  - 01 ноября 2017 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил об открытии кредитной линии ТОО "SevenRefractoriesAsia" на сумму 350,0 млн тенге.

▪ Влияние нейтральное
  - 30 октября 2017 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил об открытии кредитной линии ТОО "Карагандинская обувная фабрика" на сумму 60,0 млн тенге.

▪ Влияние нейтральное
  - 27 октября 2017 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" предоставил KASE копию письма Национального Банка Республики Казахстан (Национальный Банк) от 24 октября 2017 года, согласно которому Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP04Y07E012 (KZ2C00002137, основная площадка KASE, категория "облигации", SBERb9) Дочернего Банка АО "Сбербанк России" за период с 25 марта по 24 сентября 2017 года. Согласно предоставленному письму за отчетный период размещение указанных облигаций не производилось. По состоянию на 24 сентября 2017 года не размещено 200 000 000 указанных облигаций.

▪ Влияние нейтральное

- 27 октября 2017 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" предоставил KASE копию письма Национального Банка Республики Казахстан (Национальный Банк) от 24 октября 2017 года, согласно которому Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP03Y05E018 (KZ2C00002145, основная площадка KASE, категория "облигации", SBERb8) Дочернего Банка АО "Сбербанк России" за период с 25 марта по 24 сентября 2017 года. Согласно предоставленному письму размещение указанных облигаций за отчетный период не производилось. По состоянию на 24 сентября 2017 года не размещено 29 999 999 990 указанных облигаций.

- Влияние нейтральное
- 16 октября 2017 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" уведомил KASE о решении общего собрания акционеров от 11 октября 2017 года об изменении в составе своего Совета директоров.

- Влияние нейтральное
- 16 октября 2017 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил KASE о решении внеочередного общего собрания его акционеров, состоявшегося 11 октября 2017 года.

- Влияние нейтральное
- 16 октября 2017 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил об изменении в составе Совета директоров.

- Влияние нейтральное
- 12 октября 2017 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил о подтверждении агентством Fitch Ratings рейтинговых оценок банка его облигаций, прогноз "Позитивный". Долгосрочный РДЭ в иностранной и национальной валютах подтвержден на уровне "BB+", прогноз улучшен со "стабильного" до "позитивного"; краткосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне "B"; национальный рейтинг подтвержден на уровне "AA-(kaz)", прогноз улучшен со "стабильного" до "позитивного"; рейтинг устойчивости "b+"; рейтинг поддержки подтвержден на уровне "3". Рейтинг субординированных облигаций Первого (НИН KZP01Y07C178) и Второго (НИН KZP02Y09C172) выпусков Первой облигационной программы, Первого выпуска Второй облигационной программы (НИН KZP01Y07E018) подтвержден на уровне "BB" прогноз улучшен со "стабильного" до "позитивного". Рейтинг облигаций Второго (НИН KZP02Y05E010) и Четвертого (НИН KZP04Y07E012) выпусков Второй облигационной программы подтвержден на уровне "BB+" прогноз улучшен со "стабильного" до "позитивного".

- Влияние положительное
- 12 октября 2017 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" предоставил протокол внеочередного общего собрания акционеров от 11 октября 2017 года.

- Влияние нейтральное
- 10 октября 2017 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" предоставил KASE копию письма Национального Банка Республики Казахстан (Национальный Банк) от 05 октября 2017 года, согласно которому Национальный Банк утвердил отчет об итогах погашения облигаций KZP01Y07C178 (KZ2C00000438, TXBNb4) Дочернего Банка АО "Сбербанк России". Согласно предоставленному письму по состоянию на 29 августа 2017 года указанные облигации погашены полностью.

- Влияние нейтральное
- 10 октября 2017 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил о привлечении его к административной ответственности.

- Влияние негативное
- 09 октября 2017 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" предоставил KASE выписку из системы реестров держателей своих акций по состоянию на 01 октября 2017 года. Согласно названной выписке: - общее количество объявленных простых акций банка составляет 18 000 000 штук; - размещено 12 839 114 простых акций банка; - единственным лицом, которому принадлежат акции банка в количестве, составляющем пять и более процентов от общего числа размещенных акций банка, является ПАО "Сбербанк России" (Москва), в собственности которого находятся 12 838 826 простых акций банка (100,00% от общего количества размещенных акций банка).

- Влияние нейтральное
- 09 октября 2017 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" предоставил KASE копию письма Национального Банка Республики Казахстан (Национальный Банк) от 03 октября 2017 года, согласно которому

- Влияние нейтральное

Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP02Y09C172 (KZ2C00000453, основная площадка KASE, категория "облигации", TXBNb5) Дочернего Банка АО "Сбербанк России" за период с 26 февраля по 25 августа 2017 года. Согласно предоставленному письму за отчетный период размещение указанных облигаций не производилось. По состоянию на 25 августа 2017 года не размещено 307 700 000 указанных облигаций.

#### Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается, преимущественно, положительный характер влияния на деятельность Эмитента. Среди произошедших положительных корпоративных событий отметим подтверждение международным рейтинговым агентством Fitch Ratings рейтинговых оценок банка его облигаций, прогноз "Позитивный". Также в декабре 2017 г. Эмитент сообщил о погашении 28 декабря 2017 года своих облигаций KZP02Y05E010 (KZ2C00001980, TXBNb7), в рамках которого выплачено последнее - десятое купонное вознаграждение по указанным облигациям. Согласно названному сообщению общая сумма выплат по указанным облигациям составила 10 916 296 875,00 тенге, в том числе основного долга (суммарной номинальной стоимости облигаций) - 10 585 500 000,00 тенге, десятого купонного вознаграждения - 330 796 875,00 тенге.

#### Основные параметры финансовых инструментов

Тикер:	SBERb8
Видоблигаций:	Купонные облигации без обеспечения
НИН:	KZP03Y05E018
ISIN:	KZ2C00002145
Объем выпуска:	30 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	30 млрд. шт.
Объем программы:	100 млрд. тенге
Число облигаций в обращении:	10
Номинальная стоимость одной облигации:	1 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	6,5 % годовых
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги облигаций:	Fitch Ratings: BB+ / «Позитивный» Moody's Investors Service: Ba3 / «Негативный»
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	Через каждые 6 (шесть) месяцев с даты начала обращения облигаций до срока их погашения
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):	30/360
Дата начала обращения:	25.09.2013 г.
Дата погашения облигаций:	25.09.2018 г.
Досрочное погашение:	Полное досрочное погашение облигаций возможно по истечении 2 (двух) лет с даты начала обращения Облигаций. Полное досрочное погашение Облигаций осуществляется по номинальной стоимости в тенге с одновременной выплатой последнего накопленного купонного вознаграждения путем перевода денег на текущие счета инвесторов, в течение 10-ти календарных дней с даты, следующей за датой фиксации реестра для выплаты номинальной стоимости Облигаций и последнего накопленного купонного вознаграждения.
Опционы:	Не предусмотрены
Конвертируемость:	Не предусмотрена
Выкуп облигаций:	По решению Совета директоров Банк вправе покупать и продавать свои Облигации, в течение всего срока их обращения в соответствии с требованиями законодательства РК. Сроки и цена сделки определяются исходя из рыночных условий, сложившихся на момент заключения сделки. Выплата и/или возврат денег осуществляется в безналичной форме, путем перевода на счет продавца данных облигаций. Выкупленные облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно размещены Банком.
Целевое назначение:	Кредитование МСБ, крупных предприятий реального сектора

экономики, а также долгосрочное кредитование инвестиционных проектов, посредством реализации программ кредитования.

Источник: Проспект выпуска эмитента, KASE

Тикер:	<b>SBERb9</b>
Видоблигаций:	Купонные облигации
НИН:	KZP04Y07E012
ISIN:	KZ2C00002137
Объем выпуска:	30 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	30 млрд. шт.
Объем программы:	100 млрд. тенге
Число облигаций в обращении:	29,8 млрд. шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	1 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Кредитные рейтинги облигаций:	Fitch Ratings: BB+ / «Позитивный» Moody's Investors Service: Ba3 / «Негативный»
Купонная ставка:	7,5 % годовых
Вид купонной ставки:	Плавающая В первые два года обращения ставка вознаграждения составит 7,5 % годовых, затем – плавающая, зависящая от уровня инфляции и пересматриваемая каждые 6 мес. по формуле: $r = i + m$ , где $r$ – ставка купонного вознаграждения; $i$ – инфляция, рассчитываемая как прирост/снижение индекса потребительских цен (значение индекса в процентах минус 100%), публикуемого Агентством РК по статистике за последние 12 месяцев, предшествующих двум месяцам до даты выплаты очередного вознаграждения; $m$ – фиксированная маржа в размере 1,0% (один процент) годовых.
Мин. допустимое значение ставки, % годовых:	4 %
Макс. допустимое значение ставки, % годовых:	8,5 %
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	Через каждые 6 (шесть) месяцев с даты начала обращения облигаций до срока их погашения
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):	30/360
Дата начала обращения:	25.09.2013 г.
Дата погашения облигаций:	25.09.2020 г.
Досрочное погашение:	Полное досрочное погашение облигаций возможно по истечении 2 (двух) лет с даты начала обращения Облигаций. Полное досрочное погашение Облигаций осуществляется по номинальной стоимости в тенге с одновременной выплатой последнего накопленного купонного вознаграждения путем перевода денег на текущие счета инвесторов, в течение 10-ти календарных дней с даты, следующей за датой фиксации реестра для выплаты номинальной стоимости Облигаций и последнего накопленного купонного вознаграждения.
Опционы:	Не предусмотрены
Конвертируемость:	Не предусмотрена
Выкуп облигаций:	По решению Совета директоров Банк вправе покупать и продавать свои Облигации, в течение всего срока их обращения в соответствии с требованиями законодательства РК. Сроки и цена сделки определяются исходя из рыночных условий, сложившихся на момент заключения сделки. Выплата и/или возврат денег осуществляется в безналичной форме, путем перевода на счет продавца данных облигаций. Выкупленные облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно размещены Банком.
Целевое назначение:	Кредитование МСБ, крупных предприятий реального сектора экономики, а также долгосрочное кредитование инвестиционных проектов, посредством реализации программ кредитования.

Источник: Проспект выпуска эмитента, KASE

**Ограничения (ковенанты)**

1. Не допускать неисполнения обязательств по выплате любого вознаграждения в отношении какого-либо выпуска облигаций, при наступлении срока платежа по ним, более чем на 10 (десять) рабочих дней.
2. Не допускать нарушение сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных листинговым договором, заключенным между Банком и АО «Казахстанская фондовая биржа».
3. Не допускать нарушения срока предоставления аудиторских отчетов по годовой финансовой отчетности Банка, установленного листинговым договором, заключенным между Банком и АО «Казахстанская фондовая биржа», кроме случаев, когда причиной нарушения сроков представления аудиторских отчетов является вина аудиторской компании. В случае нарушения одного или нескольких ковенантов Банк в течение 10 (десяти) рабочих дней письменно информирует всех держателей Облигаций о наступлении данного события или событий посредством размещения сообщения на официальных сайтах Банка, АО «Казахстанская фондовая биржа» и Депозитария финансовой отчетности [www.dfo.kz](http://www.dfo.kz) в порядке, установленном законодательством РК, внутренними правилами Банка и правилами АО «Казахстанская фондовая биржа».

**Действия представителя держателей облигаций****SBERb8 – купонные облигации KZP03Y05E018**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента №266/01-09/9443 от 11.04.2017 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента №266/01-09/1124 от 14.02.2018 г.	За отчетный период дополнительное размещение купонных облигаций не производилось.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента №266/01-09/1124 от 14.02.2018 г.	Соблюдены
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	28 сентября 2017 г. на KASE размещено сообщение о выплате восьмого купонного вознаграждения по облигациям в сумме 0,33 тенге.	Исполнено за период 25.03.2017 г. – 25.09.2017 г. Период ближайшей купонной выплаты 25.03.2018 г. – 03.04.2018 г.
Финансовый анализ	Аудированная годовая финансовая отчетность за 2017 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Подготовлен анализ финансового состояния за 2017 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

**SBERb9 – купонные облигации KZP04Y07E012**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента №266/01-09/9443 от 11.04.2017 г.	Согласно письму денежные средства использованы в соответствии с условиями Проспекта. Денежные средства были направлены на активизацию деятельности Банка в области кредитования МСБ, кредитования крупных предприятий реального сектора кредитования, долгосрочного кредитования посредством реализации программ кредитования, а также расширения спектра предоставляемых услуг Банка. Это позволило максимально диверсифицировать, как активные операции, так и источники фондирования.

Ковенанты	Получено письмо от Эмитента №266/01-09/1124 от 14.02.2018 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	28 сентября 2017 г. на KASE размещено сообщение о выплате восьмого купонного вознаграждения по облигациям в сумме 1 266, млн. тенге.	Исполнено за период 25.03.2017 г. – 25.09.2018 г. Период ближайшей купонной выплаты 25.03.2018 г. – 03.04.2018 г.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента №266/01-09/1124 от 14.02.2018 г.	За отчетный период дополнительное размещение купонных облигаций не производилось.
Финансовый анализ	Аудированная годовая финансовая отчетность за 2017 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Подготовлен анализ финансового состояния за 2017 г.
Контроль за залогами имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

### Анализ финансовой отчетности

#### Отчет о финансовом положении

Млн. тенге

Активы	2013	2014	2015	2016	2017	Изм. за год, %
Денежные средства и их эквиваленты	135 615	142 745	297 556	381 183	427 325	12,1%
Средства в кредитных учреждениях	33 136	35 285	19 259	6 561	13 120	100,0%
Кредиты и авансы клиентам	730 804	969 354	1 032 984	892 185	1 028 676	15,3%
Инвестиционные ценные бумаги:						
- имеющиеся в наличии для продажи	91 118	81 309	105 270	257 794	195 091	-24,3%
- удерживаемые до погашения	5 589	5 953	-	13 045	12 975	-0,5%
Активы по текущему КПП	790	2 649	1 678	1 725	377	-78,1%
Основные средства	26 199	28 348	31 207	30 809	32 062	4,1%
Нематериальные активы	4 546	5 837	8 443	11 681	15 905	36,2%
Прочие активы	5 657	6 498	5 820	6 276	11 785	87,8%
Производные финансовые инструменты	-	2 940	92 002	49 146	17	-100,0%
<b>Итого активы</b>	<b>1 033 454</b>	<b>1 280 918</b>	<b>1 594 219</b>	<b>1 650 405</b>	<b>1 737 333</b>	<b>5,3%</b>
<b>Обязательства и капитал</b>						
<b>Обязательства</b>						
Средства кредитных учреждений	115 530	154 688	119 082	147 713	156 199	5,7%
Средства корпоративных клиентов	509 340	603 328	741 463	623 237	627 561	0,7%
Средства физических лиц	224 164	303 061	509 815	647 560	720 113	11,2%
Выпущенные долговые ценные бумаги	62 321	69 570	69 379	69 804	54 397	-22,1%
Обязательства по отсроченному КПП	-	4 819	5 549	6 476	7 077	9,3%
Прочие обязательства	4 760	5 590	6 178	6 627	7 919	19,5%
<b>Итого обязательства</b>	<b>916 115</b>	<b>1 141 056</b>	<b>1 451 466</b>	<b>1 501 417</b>	<b>1 573 266</b>	<b>4,8%</b>
<b>Капитал</b>						
Уставный капитал	51 500	51 500	51 500	51 500	51 500	0,0%
Нераспределенная прибыль	42 870	69 887	72 554	80 246	91 464	14,0%
Прочие фонды	22 969	18 475	18 699	17 242	21 103	22,4%
<b>Итого капитал</b>	<b>117 339</b>	<b>139 862</b>	<b>142 753</b>	<b>148 988</b>	<b>164 067</b>	<b>10,1%</b>
<b>Итого обязательства и капитал</b>	<b>1 033 454</b>	<b>1 280 918</b>	<b>1 594 219</b>	<b>1 650 405</b>	<b>1 737 333</b>	<b>5,3%</b>

Источник: Данные Банка

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.



Источник: Данные Банка, CS



Источник: Данные Банка, CS



Источник: Данные Банка, CS

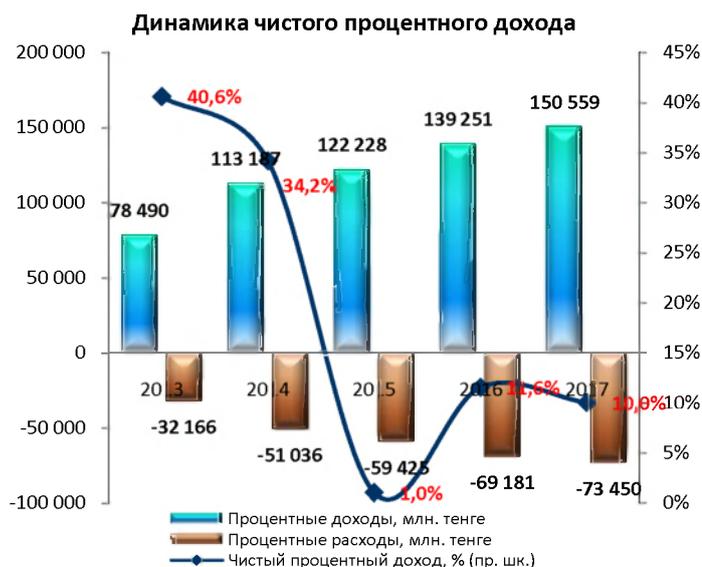
## Отчет о прибылях и убытках

Млн. тенге

	2013	2014	2015	2016	2017	Изм. за год, %
Процентные доходы	78 490	113 187	122 228	139 251	150 559	8,1%
Процентные расходы	-32 166	-51 036	-59 425	-69 181	-73 450	6,2%
<b>Чистый процентный доход</b>	<b>46 324</b>	<b>62 151</b>	<b>62 803</b>	<b>70 070</b>	<b>77 109</b>	<b>10,0%</b>
Резерв под обесценение кредитного портфеля	-10 378	-18 379	-51 742	-60 984	-58 144	-4,7%
<b>Чистый процентный доход после резерва под обесценение кредитного портфеля</b>	<b>35 946</b>	<b>43 772</b>	<b>11 061</b>	<b>9 086</b>	<b>18 965</b>	<b>108,7%</b>
Комиссионные доходы	13 310	18 821	20 827	25 586	25 797	0,8%
Комиссионные расходы	-1 641	-2 139	-2 393	-4 039	-5 597	38,6%
Чистые доходы по операциям с производными фин. инструментами	-	-1 241	96 347	-7 078	-7 620	7,7%
Чистые (расходы)/доходы по операциям с инвестиционными ЦБ, имеющимися в наличии для продажи	160	187	-829	859	366	-57,4%
Чистые доходы по операциям в иностранной валюте:						
- торговые операции	5 079	6 381	14 769	15 917	17 876	12,3%
- переоценка валютных статей	157	120	-100 972	2 884	3 180	10,3%
Прочие доходы	355	2 434	1 761	2 095	2 144	2,3%
Прочие расходы	-	-1 361	-1 313	-2 060	-2 411	17,0%
<b>Операционные доходы</b>	<b>53 366</b>	<b>66 974</b>	<b>39 258</b>	<b>43 250</b>	<b>52 700</b>	<b>21,8%</b>
Административные и операционные расходы	-25 942	-31 897	-36 419	-35 876	-40 053	11,6%
Прочие расходы от обесценения и создания резервов	-1 184	-1 064	887	715	-828	-215,8%
<b>Прибыль до расходов по КПП</b>	<b>26 240</b>	<b>34 013</b>	<b>3 726</b>	<b>8 089</b>	<b>11 819</b>	<b>46,1%</b>
Расходы по КПП	-4 617	-6 996	-1 059	-397	-601	51,4%
<b>Чистая прибыль</b>	<b>21 623</b>	<b>27 017</b>	<b>2 667</b>	<b>7 692</b>	<b>11 218</b>	<b>45,8%</b>
Прочий совокупный доход (убыток)	-44	-4 494	224	-1 457	3 861	-365,0%
<b>Итого совокупного дохода за год</b>	<b>21 579</b>	<b>22 523</b>	<b>2 891</b>	<b>6 235</b>	<b>15 079</b>	<b>141,8%</b>

Источник: Данные Банка

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.



Источник: Данные Банка, СС



Источник: Данные Банка, СС

**Отчет о движении денежных средств**

Млн. тенге

	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Операционная деятельность (ОД)</b>					
Проценты полученные	75 165	103 653	108 222	108 910	121 976
Проценты уплаченные	-40 690	-48 348	-53 839	-69 346	-77 676
Комиссии полученные	12 264	18 769	20 649	26 348	26 295
Комиссии уплаченные	-1 551	-2 201	-2 683	-4 187	-5 355
Чистые доходы, полученные по операциям в иностранной валюте	5 079	6 381	14 769	15 917	17 876
Прочие доходы, полученные	345	81	1 761	2 095	2 144
Прочие расходы, уплаченные	-	-363	-1 313	-2 060	-2 411
Административные и операционные расходы, уплаченные	-22 686	-28 445	-30 550	-31 116	-36 095
<b>Приток денежных средств от ОД до изменений в операционных активах и обязательствах</b>	<b>27 926</b>	<b>49 527</b>	<b>57 016</b>	<b>46 561</b>	<b>46 754</b>
Чистое (увеличение)/уменьшение в операционных активах	-2 308	-65 532	-97 690	189 213	-75 135
<b>Чистое поступления денежных средств от ОД до уплаты КПН</b>	<b>25 618</b>	<b>-16 005</b>	<b>-40 674</b>	<b>235 774</b>	<b>-28 381</b>
Подходный налог уплаченный	-8 369	-2 794	-	177	166
<b>Чистый приток / (отток) денежных средств от ОД</b>	<b>17 249</b>	<b>-18 799</b>	<b>-40 674</b>	<b>235 951</b>	<b>-28 215</b>
<b>Инвестиционная деятельность (ИД)</b>					
Приобретение основных средств	-11 113	-2 786	-6 404	-2 712	-4 376
Приобретение нематериальных активов	-2 102	-478	-3 587	-4 940	-5 814
Приобретение финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи	-29 052	-13 162	-16 417	-1 580 001	-1 588 353
Поступления от продажи и погашения финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи	21 757	21 824	19 856	1 441 371	1 677 448
Поступления от погашения финансовых активов, удерживаемых до погашения	2 337	463	5 710	-13 099	763
Предоплата за основные средства и нематериальные активы	-	-3 446	-	-	-
<b>Чистый (отток) / приток денежных средств от ИД</b>	<b>-18 173</b>	<b>2 415</b>	<b>-842</b>	<b>-159 381</b>	<b>79 668</b>
<b>Финансовая деятельность (ФД)</b>					
Увеличение уставного капитала	7 500	-	-	-	-15 289
Поступления от выпуска долговых ценных бумаг	37 705	7 029	-	-	-
<b>Чистый (отток) / приток денежных средств от ФД</b>	<b>45 205</b>	<b>7 029</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-15 289</b>
Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к д.с.	-1 325	16 485	196 327	7 057	9 978
<b>Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>42 956</b>	<b>7 130</b>	<b>154 811</b>	<b>83 627</b>	<b>46 142</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	92 659	135 615	142 745	297 556	381 183
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец периода</b>	<b>135 615</b>	<b>142 745</b>	<b>297 556</b>	<b>381 183</b>	<b>427 325</b>

Источник: Данные Банка

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

**Ссудный портфель в разрезе секторов (МСФО)**

Млн. тенге

Структура ссудного портфеля, млн. тенге	2013	2014	2015	2016	2017	Изм. за год, %
Кредиты юридическим лицам	648 616	808 155	919 577	786 854	874 461	11,13%
Кредиты физическим лицам	107 193	195 700	191 567	213 134	308 920	44,94%
<b>Итого кредиты и авансы клиентам (гросс)</b>	<b>755 809</b>	<b>1 003 855</b>	<b>1 111 144</b>	<b>999 988</b>	<b>1 183 381</b>	<b>18,34%</b>
Резервы под обесценение кредитного портфеля	-25 005	-34 501	-78 160	-107 803	-154 705	43,51%

<b>Итого кредиты и авансы клиентам (нетто)</b>	<b>730 804</b>	<b>969 354</b>	<b>1 032 984</b>	<b>892 185</b>	<b>1 028 676</b>	<b>15,30%</b>
--	----------------	----------------	------------------	----------------	------------------	---------------

Источник: Данные Банка

### Качество кредитного портфеля в разрезе классов кредитов (МСФО)

Млн. тенге

<b>Непросроченные ссуды (гросс)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>Изм. за год, %</b>
Коммерческое кредитование юридических лиц	531 151	624 319	636 928	518 181	657 047	26,80%
Специализированное кредитование юридических лиц	97 366	117 602	80 532	81 492	89 461	9,78%
Потребительские и прочие ссуды физическим лицам	54 046	92 660	83 236	93 603	145 347	55,28%
Жилищное кредитование физических лиц	45 554	77 503	73 208	78 031	111 942	43,46%
Автокредитование физических лиц	2 433	15 638	18 275	23 658	29 172	23,31%
<b>Непросроченные ссуды (гросс)</b>	<b>730 550</b>	<b>927 722</b>	<b>892 179</b>	<b>794 965</b>	<b>1 032 969</b>	<b>29,94%</b>
Резервы	-12 299	-13 527	-16 158	-27 873	-67 806	143,27%
<b>Непросроченные ссуды (нетто)</b>	<b>718 251</b>	<b>914 195</b>	<b>876 021</b>	<b>767 092</b>	<b>965 163</b>	<b>25,82%</b>

Источник: Данные Банка

Млн. тенге

<b>Просроченные ссуды (гросс)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>Изм. за год, %</b>
Коммерческое кредитование юридических лиц	12 355	40 461	147 425	149 674	124 562	-16,78%
Специализированное кредитование юридических лиц	7 744	25 773	54 692	37 507	15 768	-57,96%
Потребительские и прочие ссуды физическим лицам	4 082	7 486	11 398	13 098	5 802	-55,70%
Жилищное кредитование физических лиц	997	2 141	4 838	4 050	3 391	-16,27%
Автокредитование физических лиц	81	272	612	694	889	28,10%
<b>Просроченные ссуды (гросс)</b>	<b>25 259</b>	<b>76 133</b>	<b>218 965</b>	<b>205 023</b>	<b>150 412</b>	<b>-26,64%</b>
Резервы	-12 706	-20 974	-62 002	-79 930	-86 899	8,72%
<b>Просроченные ссуды (нетто)</b>	<b>12 553</b>	<b>55 159</b>	<b>156 963</b>	<b>125 093</b>	<b>63 513</b>	<b>-49,23%</b>

Источник: Данные Банка

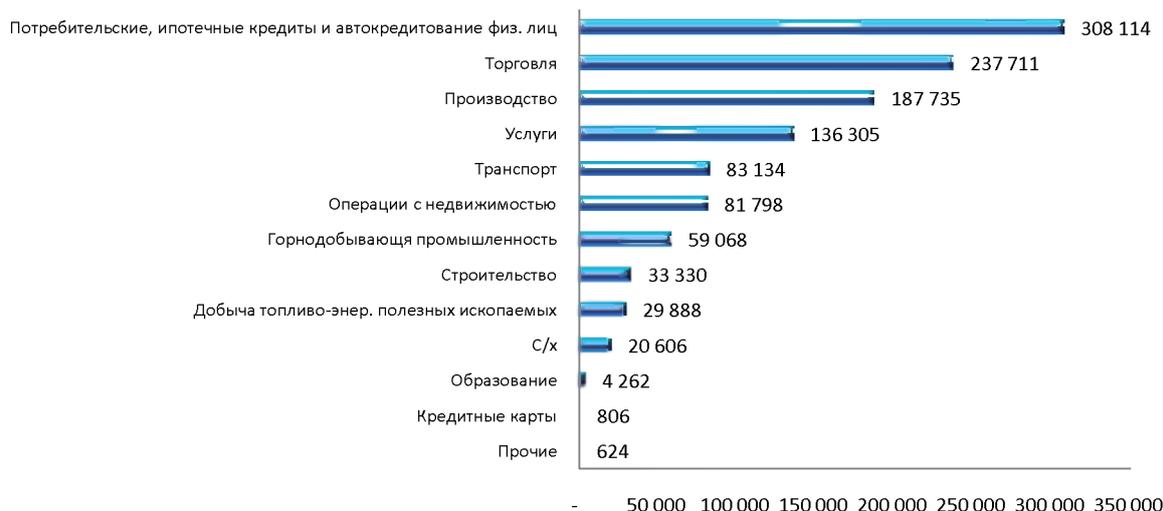
Млн. тенге

	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>Изм. за год, %</b>
<b>Итого кредиты и авансы клиентам (гросс)</b>	<b>755 809</b>	<b>1 003 855</b>	<b>1 111 144</b>	<b>999 988</b>	<b>1 183 381</b>	<b>18,34%</b>
Просроченные ссуды (гросс)	25 259	76 133	218 965	205 023	150 412	-26,64%
Доля просроченных ссуд от судного портфеля, %	3,3%	7,6%	19,7%	20,5%	12,7%	-38,01%
Резервы под обесценение кредитного портфеля	-25 005	-34 501	-78 160	-107 803	-154 705	43,51%
<b>Итого кредиты и авансы клиентам (нетто)</b>	<b>730 804</b>	<b>969 354</b>	<b>1 032 984</b>	<b>892 185</b>	<b>1 028 676</b>	<b>15,30%</b>
Итого активы	1 033 454	1 280 918	1 594 219	1 650 405	1 737 333	5,27%
Доля судного портфеля (гросс) от активов, %	73,1%	78,4%	69,7%	60,6%	68,1%	-

Источник: Данные Банка



## Кредиты по отраслям (млн. тенге) по состоянию на 31.12.2017 г.



Источник: Данные Банка, СС

## Контроль выплаты купонных вознаграждений

№	Наименование	ISIN	Год размещения	Год погашения	Ставка купона	Номинал	Кол-во размещения, шт.	Валюта	График выплаты купона	Ближайшие даты фиксации реестра
1	SBERb8	KZP03Y05E018	25.09.2013	25.09.2018	6,50%	1	50 010	KZT	Два раза в год	24.03.2018 24.09.2018
2	SBERb9	KZP04Y07E012	25.09.2013	25.09.2020	8,10%	1	29 800 000 000	KZT	Два раза в год	24.03.2018 24.09.2018

Источник: Казахстанская фондовая биржа

## График купонных выплат

№	Наименование	Ед.изм.	2017Ф	2018Ф	2019П	2020П
1	SBERb8	млн.тенге	0,003	0,003	-	-
2	SBERb9	млн.тенге	2 414	2 414	2 414	2 414
<b>Итого</b>		<b>млн.тенге</b>	<b>2 414</b>	<b>2 414</b>	<b>2 414</b>	<b>2 414</b>

Источник: Расчеты СС

## Данные Эмитента

Наименование	Ед.изм.	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
Чистый приток / (отток) денежных средств от ОД	млн. тенге	17 249	-18 799	-40 674	235 951	-28 215
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	млн. тенге	135 615	142 745	297 556	381 183	427 325

Источник: Данные Банка

На основании анализа денежных потоков от основной деятельности Эмитента за последние пять лет наблюдается разнонаправленная динамика потоков денежных средств. На конец отчетного года наблюдается отток денежных средств от операционной деятельности вследствие увеличения в операционных активах и обязательствах. При этом положительный результат денежных средств на конец отчетного периода обусловлен, преимущественно, притоком от инвестиционной деятельности вследствие поступления от продажи и погашения финансовых активов. Согласно графику купонных выплат в предстоящем 2018 г. ожидается выплата вознаграждения в размере 2 414 млн. тенге. Таким образом, считаем, что в течение ближайших двенадцати месяцев присутствует риск просрочки (дефолта) по выплате основного долга и купонного вознаграждения в рамках облигационного займа в связи с оттоком денежных средств от операционной деятельности. Однако на фоне положительной динамики чистой прибыли и денежных средств, считаем, что риск просрочки низкий. Отметим, что со стороны Эмитента в течение всего срока обращения облигаций отсутствовали нарушения по исполнению обязательств по выплате купонных вознаграждений.

## Финансовые коэффициенты

Финансовые коэффициенты	2013	2014	2015	2016	2017
Качество активов (МСФО)					
Кредиты / Активы	0,71	0,76	0,65	0,54	0,59
Кредиты / Депозиты	1,37	1,42	1,15	0,95	1,05
Кредиты с просрочкой платежей / Кредиты (гросс)	0,03	0,08	0,20	0,21	0,13

Резервы / Активы, приносящие доход	0,03	0,03	0,06	0,06	0,08
Резервы / Кредиты (гросс)	0,03	0,03	0,07	0,08	0,09
Резервы / Капитал	0,21	0,25	0,55	0,52	0,48
<b>Коэффициенты управления пассивами (МСФО)</b>					
Депозиты физ. лиц / Обязательства	0,22	0,24	0,32	0,38	0,40
Депозиты юр. лиц / Обязательства	0,37	0,36	0,30	0,25	0,22
<b>Достаточность капитала</b>					
Капитал / Активы	0,11	10,9%	8,95%	9,03%	9,44%
<b>Коэффициенты ликвидности (НБРК)</b>					
Коэф. текущей ликвидности (k4), норматив > 0,3	0,848	0,670	1,126	2,126	1,329
Коэф. абсолютной ликвидности (k4-1), норматив > 1,0	5,419	1,366	9,938	10,938	26,395
Коэф. срочной ликвидности (k4-2), норматив > 0,9	4,006	2,155	4,522	5,522	10,932
<b>Коэффициенты достаточности капитала (НБРК)</b>					
Коэф. достаточности собственного капитала (k1-1 / k1), норматив > 0,085	0,080	0,091	0,093	1,093	0,120
Коэф. достаточности собственного капитала (k2), норматив > 0,075	0,127	0,127	0,105	1,105	0,128
<b>Коэффициенты прибыльности (МСФО)</b>					
Процентная маржа	5,65%	5,91%	5,33%	5,73%	6,08%
Процентный спрэд	5,41%	5,77%	5,75%	6,66%	7,04%
ROA (%) чистая прибыль	2,46%	2,33%	0,19%	0,47%	0,66%
ROE (%) чистая прибыль	21,03%	21,01%	1,89%	5,27%	7,17%
ROA (%) совокупный доход	2,45%	1,95%	0,20%	0,38%	0,89%
ROE (%) совокупный доход	20,99%	17,51%	2,05%	4,27%	9,63%

Источник: Данные Банка, СС

## Заключение

- Согласно консолидированной финансовой отчетности активы Банка по итогам 2017 г. составили 1 737 млрд. тенге, увеличившись на 5,3% по сравнению с показателем прошлого года. Рост активов в отчетном периоде обусловлен увеличением денежных средств и их эквивалентов на 12,1%, кредитов, выданных клиентам на 15,3% и основных средств на 4,1%. При этом, в структуре активов наблюдается сокращение стоимости инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи на 24,3%.
- Обязательства Банка на конец отчетного периода увеличились на 4,8% по сравнению с показателем прошлого года, составив 1 573 млрд. тенге. В структуре обязательств в отчетном периоде выросли средства кредитных учреждений на 5,7%, средства физических лиц на 11,2% и средства корпоративных клиентов на 0,7% по сравнению с показателем 2016 г. При этом, стоимость выпущенных долговых ценных бумаг снизилась на 22,1% в результате погашения выпуска облигаций.
- Капитал Банка на конец 2017 г. составил 164,1 млрд. тенге, увеличившись на 10,1% по сравнению с показателем прошлого года. В структуре капитала в отчетном периоде наблюдается увеличение прочих фондов на 22,4% и нераспределенной прибыли на 14%.

## Ссудный портфель

- Согласно данным консолидированной финансовой отчетности за 2017 г. сумма кредитов и авансов, выданных клиентам (гросс) увеличилась на 18,34% по сравнению с показателем прошлого года, составив 1 183 млрд. тенге. Объем резервов на обесценение кредитного портфеля увеличился на 43,5% и составил 154,7 млрд. тенге. Таким образом, объем ссудного портфеля Банка за вычетом резервов на конец отчетного периода составил 1 029 млрд. тенге, увеличившись на 15,3%.
- В структуре ссудного портфеля за отчетный период наблюдается увеличение кредитов, выданных юридическим лицам, на 11,2% (доля в структуре – 74%), и розничные кредиты выросли на 44,9% (доля в структуре – 26%) по сравнению с прошлым годом. Увеличение корпоративных кредитов в отчетном периоде связано с ростом коммерческих кредитов на 17%, тогда как специализированные кредиты сократились на 11,6%. Розничные кредиты на конец отчетного периода выросли на 45% за счет увеличения выданных потребительских кредитов на 42% (доля в ссудном портфеле – 12,8%), выданных кредитов на жилищное кредитование на 40,5% (доля – 9,8%) и автокредитования на 23,4% (2,5%).
- Согласно данным консолидированной финансовой отчетности Банка общая сумма кредитов с просрочкой платежей (гросс) составила 150,4 млрд. тенге, сократившись на 26,6% по сравнению с 2016 г. Доля просроченных кредитов в структуре кредитного портфеля снизилась с 20,5% (2016 г.) до 12,7% (2017 г.).

## Отчет о прибылях и убытках

- Согласно консолидированной финансовой отчетности по итогам 2017 г. Банк получил совокупную

чистую прибыль в размере 15 079 млн. тенге, которая увеличилась в 2,4 раза чистой прибыли, полученной в 2016 г. Значительному росту совокупной прибыли в отчетном периоде способствовало увеличение чистых процентных доходов на 108,7%, прочих доходов на 2,3% и чистого дохода по операциям с иностранной валютой на 12%.

- За год на конец 2017 г. чистый процентный доход Банка до вычета резерва на обесценение составил 77 109 млн. тенге, увеличившись на 10% по сравнению с показателем прошлого года. Рост чистого процентного дохода связан с увеличением процентных доходов по выданным кредитам клиентам на 10,3% и по средствам в кредитных учреждениях на 139,3%. Процентные расходы продемонстрировали рост на 6,2% до 73 450 млн. тенге за счет увеличения расходов по депозитам физических лиц на 41,9% и по средствам кредитных учреждений на 60,8%. Резервы под обесценение кредитного портфеля сократились на 4,7%, составив 58 144 млн. тенге.
- Комиссионные доходы составили 25 797 млн. тенге, увеличившись на 0,8% по сравнению с показателем прошлого года, преимущественно, в результате роста комиссий по операциям с платежными карточками на 52,9% до 7 224 млн. тенге и комиссионного дохода по кассовым операциям на 21,1% до 4 385 млн. тенге. Комиссионные расходы выросли на 38,6% до 5 597 млн. тенге, в основном, за счет увеличения комиссионных расходов по обслуживанию кредитных карточек на 52,5% до 4 157 млн. тенге и расчетным операциям на 48,7%.
- По итогам отчетного периода Эмитент зафиксировал рост чистого дохода по торговым операциям в иностранной валюте на 12% до 21 056 млн. тенге. Прочие доходы выросли на 2,3% и прочие расходы увеличились на 17%. Операционные доходы выросли на 21,8% по сравнению с 2016 г., составив 52 700 млн. тенге.

#### Финансовые коэффициенты

- Согласно расчетам Представителя держателей облигаций процентная маржа и процентный спред увеличились с 5,7% до 6,1% и с 6,7% до 7%, соответственно. Коэффициент рентабельности активов, ROA, и коэффициент рентабельности капитала, ROE, рассчитанные на основе чистой прибыли демонстрируют положительную динамику в результате увеличения чистой прибыли. Так, коэффициент ROA вырос с 0,47% (2016 г.) до 0,66% (2017 г.) и коэффициент ROE увеличился с 5,3% (2016 г.) до 7,2% (2017 г.).
- Доля кредитов от общей суммы активов увеличилась с 54% (2016 г.) до 59% (2017 г.) Доля просроченных кредитов снизилась с 21% (2016 г.) до 13% (2017 г.).
- Доля депозитов физических лиц к обязательствам выросла с 38% (2016 г.) до 40% (2017 г.), тогда как доля корпоративных депозитов в обязательствах снизилась с 25% до 22%. Коэффициенты ликвидности и достаточности капитала соответствуют нормативам уполномоченного органа.

#### Заключение

▪ Таким образом, по итогам анализируемого периода мы считаем, что уровень рыночных и кредитных рисков низкий в связи с равномерным распределением между контрагентами выданных кредитов и привлеченных депозитов. Также считаем, что валютные риски по Эмитенту находятся на среднем уровне, так как структура выданных кредитов содержит валютные займы. На фоне оттока денежных средств от операционной деятельности в отчетном периоде, положительной динамики денежных средств и чистой прибыли мы считаем, что риски ликвидности присутствуют, однако находятся на низком уровне, и, вероятность оказания влияния на возможность исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций низкая.

- Текущее финансовое положение Банка свидетельствует о его платежеспособности и возможности исполнения обязательств перед держателями облигаций.

Председателя Правления  
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

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