



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
ДБ АО «СБЕРБАНК»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2019 г.**

**Цель** 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.

**Основание** 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 «Сентрас Секьюритиз».

**Заключение** По состоянию на 01.01.2019 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.

**Общая информация**

- ДБ АО «Сбербанк» был создан в конце 2006 г. после приобретения ОАО «Сбербанк России» 100% акций казахстанско-американского банка АО «Техакабанк».
- В 2007 г. Банк получил лицензию на проведение банковских и иных операций, осуществляемых банками, в национальной и иностранной валюте.
- 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.
- Депозиты клиентов физических лиц Банка до 5 млн. тенге гарантированы АО «Казахстанский фонд гарантирования депозитов» в случае банкротства Банка.
- По состоянию на 31 марта 2018 г. филиальная сеть Банка включает 16 филиалов, расположенных в РК и 74 структурных подразделений филиалов.

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

**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**

- 29 декабря 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" привлек на KASE 29 декабря 6,0 млрд тенге, разместив облигации KZP01Y03E488 (KZ2C00003218, SBERb10) под 11,00 % годовых. ▪ Влияние положительное
- 29 декабря 2018 г. на KASE проводятся специализированные торги по размещению 4,0 млрд облигаций KZP01Y03E488 (KZ2C00003218, SBERb10) Дочернего Банка АО "Сбербанк России". ▪ Влияние нейтральное
- 28 декабря 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" привлек на KASE 28 декабря 6,0 млрд тенге, разместив KZP01Y03E488 (KZ2C00003218, SBERb10) под 11,00 % годовых. ▪ Влияние положительное
- 28 декабря 2018 г. на KASE проводятся специализированные торги по размещению 4,0 млрд облигаций KZP01Y03E488 (KZ2C00003218, SBERb10) Дочернего Банка АО "Сбербанк России". ▪ Влияние нейтральное
- 27 декабря 2018 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) сообщает о том, что 29 декабря 2018 года в торговой системе KASE состоятся специализированные торги по размещению облигаций KZP01Y03E488 (KZ2C00003218, основная площадка KASE, категория "облигации", SBERb10) Дочернего Банка АО "Сбербанк России". ▪ Влияние нейтральное
- 26 декабря 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил о погашении своих облигаций KZP01Y07E018 (KZ2C00001725, TXBNb6). Согласно названному сообщению общая сумма выплат по указанным облигациям составила 20 266 538 253,31 тенге, в том числе основного долга (суммарной номинальной стоимости облигаций) - 19 581 196 380,00 тенге, 14-го купонного вознаграждения - 685 341 873,31 тенге. ▪ Влияние положительное
- 26 декабря 2018 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) сообщает о ▪ Влияние

том, что 28 декабря 2018 года в торговой системе KASE состоятся специализированные торги по размещению облигаций KZP01Y03E488 (KZ2C00003218, основная площадка KASE, категория "облигации", (SBERb10) Дочернего Банка АО "Сбербанк России".	нейтральное
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 26 декабря 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил о подтверждении агентством Fitch Ratings рейтинговых оценок банка и его облигаций, прогноз "Позитивный".</li> <li>▪ 24 декабря 2018 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) исключила с 24 декабря 2018 года из представительского списка индикаторов основной площадки (серия KASE_VM*) облигации KZP01Y07E018 (KZ2C00001725, TXBNb6) Дочернего Банка АО "Сбербанк России". Облигации исключены из списка серии KASE_VM* в связи с истечением их срока обращения.</li> <li>▪ 24 декабря 2018 г. Облигации KZP01Y07E018 (KZ2C00001725, TXBNb6) Дочернего Банка АО "Сбербанк России" исключены из официального списка KASE в связи с истечением срока обращения.</li> <li>▪ 04 декабря 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил об изменении в составе Правления.</li> <li>▪ 30 ноября 2018 г. Акционеры АО "Баян Сулу" одобрили внесение изменений в условия крупной сделки с Дочерним Банком АО "Сбербанк России", в совершении которой имеется заинтересованность.</li> <li>▪ 30 ноября 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил о запуске рефинансирования залоговых кредитов без комиссии.</li> <li>▪ 30 ноября 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил о финансировании предпринимателей в рамках государственной программы поддержки предпринимательства "Еңбек" на общую сумму 5 187 млн. тенге.</li> <li>▪ 30 ноября 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" привлечен к административной ответственности.</li> <li>▪ 29 ноября 2018 г. Опубликован отчет по обзору финансовой отчетности Дочернего Банка АО "Сбербанк России" за январь-сентябрь 2018 года.</li> <li>▪ 28 ноября 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил о запуске бесконтактных платежей при помощи технологии Apple Pay.</li> <li>▪ 27 ноября 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" привлек на KASE 27 ноября 4,2 млрд тенге, разместив трехлетние облигации KZP01Y03E488 (KZ2C00003218, SBERb10) под 11,00 % годовых.</li> <li>▪ 27 ноября 2018 г. на KASE проводятся специализированные торги по размещению 5,0 млрд облигаций KZP01Y03E488 (KZ2C00003218, SBERb10) Дочернего Банка АО "Сбербанк России".</li> <li>▪ 22 ноября 2018 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) сообщает о том, что 27 ноября 2018 года в торговой системе KASE состоятся специализированные торги по размещению облигаций KZP01Y03E488 (KZ2C00003218, основная площадка KASE, категория "облигации", SBERb10) Дочернего Банка АО "Сбербанк России".</li> <li>▪ 15 ноября 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" привлечен к административной ответственности.</li> <li>▪ 13 ноября 2018 г. Национальный Банк принял к сведению информацию о неразмещении акций Дочернего Банка АО "Сбербанк России" за период с 19 апреля по 18 октября 2018 года.</li> <li>▪ 12 ноября 2018 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) уведомляет о том, что с 09 ноября 2018 года в торговой системе и базах данных KASE изменена следующая информация по облигациям KZP01Y10E483 (KZ2C00003218, основная площадка KASE, категория "облигации", SBERb10, 1 тенге, 50,0 млрд тенге; 10 лет; полугодовой купон 8,00 % годовых; 30/360) Дочернего Банка АО "Сбербанк России" (Алматы): - срок обращения изменен с 10 лет на 3 года; - НИН облигаций изменен с KZP01Y10E483 на KZP01Y03E488; - размер ставки вознаграждения будет определен по итогам проведения первых состоявшихся торгов по размещению указанных облигаций.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние положительное</li> <li>▪ Влияние нейтральное</li> <li>▪ Влияние нейтральное</li> <li>▪ Влияние нейтральное</li> <li>▪ Влияние нейтральное</li> <li>▪ Влияние нейтральное</li> <li>▪ Влияние нейтральное</li> <li>▪ Влияние нейтральное</li> <li>▪ Влияние нейтральное</li> <li>▪ Влияние нейтральное</li> <li>▪ Влияние нейтральное</li> <li>▪ Влияние нейтральное</li> <li>▪ Влияние нейтральное</li> <li>▪ Влияние негативное</li> <li>▪ Влияние нейтральное</li> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul>

- |  |   |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 07 ноября 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" признан победителем премии Brand of the Year от World Branding Awards.</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul> |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 06 ноября 2018 г. Национальный банк зарегистрировал изменения в проспект выпуска облигаций KZP01Y10E483 (KZ2C00003218, SBERb10) Дочернего Банка АО "Сбербанк России".</li> </ul>                                      | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul> |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 06 ноября 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" предоставил изменения в проспект выпуска облигаций KZP01Y10E483 (KZ2C00003218, SBERb10).</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul> |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 02 ноября 2018 г. Национальный Банк утвердил отчет об итогах погашения облигаций KZP03Y05E018 (KZ2C00002145, SBERb8) Дочернего Банка АО "Сбербанк России".</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul> |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 31 октября 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" привлечен к административной ответственности.</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние негативное</li> </ul>  |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 29 октября 2018 г. Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP04Y07E012 (KZ2C00002137, SBERb9) Дочернего Банка АО "Сбербанк России" за период с 25 марта по 24 сентября 2018 года.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul> |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 26 октября 2018 г. Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP03Y05E018 (KZ2C00002145, SBERb8) Дочернего Банка АО "Сбербанк России" за период с 25 марта по 24 сентября 2018 года.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul> |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 22 октября 2018 г. Акционеры АО "Баян Сулу" одобрили внесение изменений в условия крупной сделки с Дочерним Банком АО "Сбербанк России".</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul> |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 15 октября 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" совместно с международной компанией Visa выпустили новую серию дебетовых карт "ALL IN" уровня "Gold" с уникальным дизайном и Cashback 1.3%.</li> </ul>          | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul> |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 11 октября 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" презентовал возможности бесконтактной оплаты мобильного приложения Sberbank Pay KZ.</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul> |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 09 октября 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" предоставил KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 октября 2018 года.</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul> |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 02 октября 2018 г. Совет директоров Дочернего Банка АО "Сбербанк России" одобрил внесение изменений в условия выпуска облигаций KZP01Y10E483 (KZ2C00003218, SBERb10).</li> </ul>                                      | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul> |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 02 октября 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" предоставил выписку из решения Совета директоров от 27 сентября 2018 года.</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul> |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 02 октября 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил о запуске с 01 октября новой линейки вкладов для физических лиц.</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul> |

#### **Анализ корпоративных событий**

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается, преимущественно, нейтральный характер влияния на деятельность Эмитента. Среди произошедших положительных корпоративных событий отметим, что в отчетном периоде Эмитент привлек 16,2 млрд. тенге, разместив трехлетние облигации KZP01Y03E488 (KZ2C00003218, SBERb10) под 11,00 % годовых. Кроме того, в отчетном периоде международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердил рейтинговые оценки банка и его облигаций, прогноз «Позитивный». 26 декабря 2018 г. Эмитент сообщил о погашении своих облигаций KZP01Y07E018 (KZ2C00001725, TXBNb6) на сумму 20 266 538 253,31 тенге, в том числе основного долга (суммарной номинальной стоимости облигаций) - 19 581 196 380,00 тенге, 14-го купонного вознаграждения - 685 341 873,31 тенге.

**Основные параметры финансовых инструментов**

27 сентября 2018 г. Эмитент сообщил о погашении купонных облигаций KZP03Y05E018. Согласно сообщению общая сумма выплат по облигациям составила 59 998,58 тенге, в том числе основного долга (суммарной номинальной стоимости облигаций) - 58 110,00 тенге, десятого купонного вознаграждения - 1 888,58 тенге.

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

Тикер:	<b>SBERb10</b>
Видоблигаций:	Купонные облигации
НИН:	KZP01Y03E488
ISIN:	KZ2C00003218
Объем выпуска:	50 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	50 млрд. шт.
Объем программы:	500 млрд. тенге
Число облигаций в обращении:	16 849 200 000 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	1 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	11% годовых
Вид купонной ставки:	Фиксированная
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:	27.11.2018 г.
Дата погашения облигаций:	27.11.2021 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 корпоративном веб-сайте Эмитента <a href="http://www.sberbank.kz">http://www.sberbank.kz</a> , на интернет-ресурсах АО «Казахстанская фондовая биржа» <a href="http://www.kase.kz">http://www.kase.kz</a> и Депозитария финансовой отчетности <a href="http://www.dfo.kz">http://www.dfo.kz</a> и публикации в газетах «Казахстанская правда» и «Егемен Қазақстан» о порядке, условиях и сроках реализации Эмитентом права досрочного погашения Облигаций.
Опционы:	Не предусмотрены
Конвертируемость:	Не предусмотрена
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: - при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки; - при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки. Выкупленные Облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно размещены Эмитентом.
Целевое назначение:	Выпуск Облигаций осуществляется с целью привлечения ресурсов на длительный срок для поддержания долгосрочной ликвидности Эмитента. Деньги, полученные от размещения Облигаций, будут направлены на активизацию деятельности Эмитента, в области кредитования малого и среднего бизнеса, кредитования крупных предприятий реального сектора экономики, а также долгосрочного кредитования инвестиционных проектов, посредством реализации программ кредитования, и на расширение спектра предоставляемых Эмитентом услуг, что позволит максимально диверсифицировать как активные операции, так и источники фондирования.

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****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 №266/01-09/908 от 14.02.2019 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	27 сентября 2018 г. на KASE размещено сообщение выплате восьмого купонного вознаграждения по облигациям в сумме 1 206,9 млн. тенге.	Исполнено за период 25.03.2018 г. – 25.09.2018 г. Период ближайшей купонной выплаты 25.03.2019 г. – 03.04.2019 г.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента №266/01-09/908 от 14.02.2019 г.	За отчетный период дополнительное размещение купонных облигаций не производилось.
Финансовый анализ	Аудированная годовая финансовая отчетность за 2018 г. размещена на сайте KASE	Проведен анализ финансовой отчетности за 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

## SBERb10 – купонные облигации KZP01Y03E488

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента №266/01-09/908 от 14.02.2019 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 №266/01-09/908 от 14.02.2019 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты 27.05.2019 г. – 05.06.2019 г.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента №266/01-09/908 от 14.02.2019 г.	В отчетном периоде было размещено 16 049 200 000 шт. облигаций.
Финансовый анализ	Аудированная годовая финансовая отчетность за 2018 г. размещена на сайте KASE	Проведен анализ финансовой отчетности за 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

## Анализ финансовой отчетности

## Отчет о финансовом положении

Млн. тенге

Активы	2014	2015	2016	2017	2018	Изм. за год, %
Денежные средства и их эквиваленты	142 745	297 556	381 183	427 325	505 008	18,2%
Средства в кредитных учреждениях	35 285	19 259	6 561	13 120	17 634	34,4%
Кредиты и авансы клиентам	969 354	1 032 984	892 185	1 028 676	1 120 232	8,9%
Инвестиционные ценные бумаги:						
- имеющиеся в наличии для продажи	81 309	105 270	257 794	195 091	163 070	-16,4%
- удерживаемые до погашения	5 953	-	13 045	12 975	-	-100,0%
Активы по текущему КПН	2 649	1 678	1 725	377	-	-100,0%
Основные средства	28 348	31 207	30 809	32 062	30 964	-3,4%
Нематериальные активы	5 837	8 443	11 681	15 905	16 312	2,6%
Прочие активы	6 498	5 820	6 276	11 785	17 105	45,1%
Производные финансовые инструменты	2 940	92 002	49 146	17	-	-100,0%
<b>Итого активы</b>	<b>1 280 918</b>	<b>1 594 219</b>	<b>1 650 405</b>	<b>1 737 333</b>	<b>1 870 325</b>	<b>7,7%</b>
<b>Обязательства и капитал</b>						
<b>Обязательства</b>						
Средства кредитных учреждений	154 688	119 082	147 713	156 199	159 935	2,4%
Средства корпоративных клиентов	603 328	741 463	623 237	627 561	676 096	7,7%
Средства физических лиц	303 061	509 815	647 560	720 113	791 546	9,9%
Выпущенные долговые ценные бумаги	69 570	69 379	69 804	54 397	50 944	-6,3%
Обязательства по отсроченному КПН	4 819	5 549	6 476	7 077	2 477	-65,0%
Прочие обязательства	5 590	6 178	6 627	7 919	15 251	92,6%
<b>Итого обязательства</b>	<b>1 141 056</b>	<b>1 451 466</b>	<b>1 501 417</b>	<b>1 573 266</b>	<b>1 696 249</b>	<b>7,8%</b>
<b>Капитал</b>						
Уставный капитал	51 500	51 500	51 500	51 500	51 500	0,0%
Нераспределенная прибыль	69 887	72 554	80 246	91 464	102 897	12,5%
Прочие фонды	18 475	18 699	17 242	21 103	19 679	-6,7%



Итого капитал	139 862	142 753	148 988	164 067	174 076	6,1%
Итого обязательства и капитал	1 280 918	1 594 219	1 650 405	1 737 333	1 870 325	7,7%

Источник: Данные Банка

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.



## Отчет о прибылях и убытках

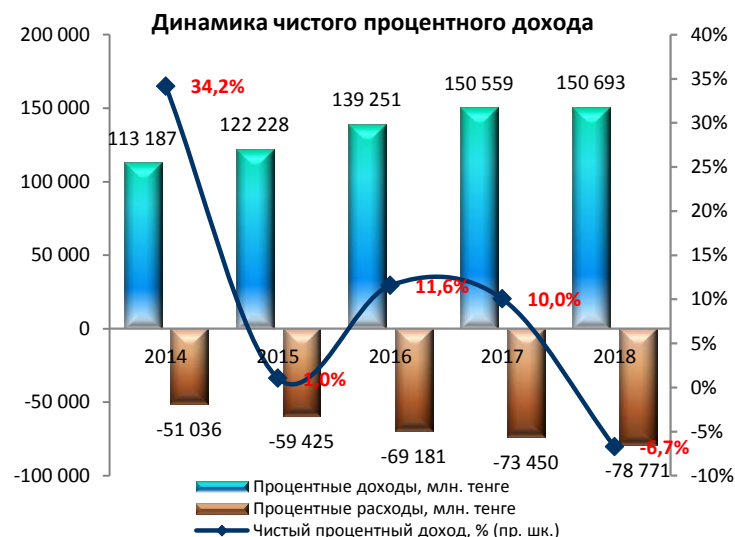
Млн. тенге

	2014	2015	2016	2017	2018	Изм. за год, %
Процентные доходы	113 187	122 228	139 251	150 559	150 693	0,1%
Процентные расходы	-51 036	-59 425	-69 181	-73 450	-78 771	7,2%
<b>Чистый процентный доход</b>	<b>62 151</b>	<b>62 803</b>	<b>70 070</b>	<b>77 109</b>	<b>71 922</b>	<b>-6,7%</b>
Резерв под обесценение кредитного портфеля	-18 379	-51 742	-60 984	-58 144	-26 031	-55,2%
<b>Чистый процентный доход после резерва под обесценение кредитного портфеля</b>	<b>43 772</b>	<b>11 061</b>	<b>9 086</b>	<b>18 965</b>	<b>45 891</b>	<b>142,0%</b>
Комиссионные доходы	18 821	20 827	25 586	25 797	31 341	21,5%
Комиссионные расходы	-2 139	-2 393	-4 039	-5 597	-9 676	72,9%
Чистые доходы по операциям с производными финансовыми инструментами	-1 241	96 347	-7 078	-7 620	2 758	-136,2%
Чистые (расходы)/доходы по операциям с инвестиционными ЦБ, имеющимися в наличии для продажи	187	-829	859	366	-	-100,0%
Чистые доходы по операциям в иностранной валюте:						
- торговые операции	6 381	14 769	15 917	17 876	22 307	24,8%
- переоценка валютных статей	120	-100 972	2 884	3 180	1 388	-56,4%
Прочие доходы	2 434	1 761	2 095	2 144	933	-56,5%
Прочие расходы	-1 361	-1 313	-2 060	-2 411	-1 310	-45,7%
Чистые доходы в результате прекращения признания инвест. цб, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	-	-	-	-	169	-
Чистые убытки в результате первоначального признания финансовых активов, оцениваемых по амортизационной стоимости	-	-	-	-	-297	-
Доход от государственных субсидий	-	-	-	-	1 144	-

<b>Операционные доходы</b>	<b>66 974</b>	<b>39 258</b>	<b>43 250</b>	<b>52 700</b>	<b>94 648</b>	<b>79,6%</b>
Административные и операционные расходы	-31 897	-36 419	-35 876	-40 053	-47 150	17,7%
Прочие расходы от обесценения и создания резервов	-1 064	887	715	-828	-42	-94,9%
<b>Прибыль до расходов по КПП</b>	<b>34 013</b>	<b>3 726</b>	<b>8 089</b>	<b>11 819</b>	<b>47 456</b>	<b>301,5%</b>
Расходы по КПП	-6 996	-1 059	-397	-601	-6 254	940,6%
<b>Чистая прибыль</b>	<b>27 017</b>	<b>2 667</b>	<b>7 692</b>	<b>11 218</b>	<b>41 202</b>	<b>267,3%</b>
Прочий совокупный доход (убыток)	-4 494	224	-1 457	3 861	-1 592	-141,2%
<b>Итого совокупного дохода за год</b>	<b>22 523</b>	<b>2 891</b>	<b>6 235</b>	<b>15 079</b>	<b>39 610</b>	<b>162,7%</b>

Источник: Данные Банка

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.



Источник: Данные Банка, CS



Источник: Данные Банка, CS

## Отчет о движении денежных средств

Млн. тенге

	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Операционная деятельность (ОД)</b>					
Проценты полученные	103 653	108 222	108 910	121 976	143 548
Проценты уплаченные	-48 348	-53 839	-69 346	-77 676	-87 718
Комиссии полученные	18 769	20 649	26 348	26 295	31 341
Комиссии уплаченные	-2 201	-2 683	-4 187	-5 355	-9 676
Чистые доходы, полученные по операциям в иностранной валюте	6 381	14 769	15 917	17 876	22 307
Прочие доходы, полученные	81	1 761	2 095	2 144	933
Прочие расходы, уплаченные	-363	-1 313	-2 060	-2 411	-1 310
Административные и операционные расходы, уплаченные	-28 445	-30 550	-31 116	-36 095	-36 888
<b>Приток денежных средств от ОД до изменений в операционных активах и обязательствах</b>	<b>49 527</b>	<b>57 016</b>	<b>46 561</b>	<b>46 754</b>	<b>62 537</b>
Чистое (увеличение)/уменьшение в операционных активах	-65 532	-97 690	189 213	-75 135	-70 433
<b>Чистое поступления денежных средств от ОД до уплаты КПП</b>	<b>-16 005</b>	<b>-40 674</b>	<b>235 774</b>	<b>-28 381</b>	<b>-7 896</b>
Подходный налог уплаченный	-2 794	-	177	166	-5 823
<b>Чистый приток / (отток) денежных средств от ОД</b>	<b>-18 799</b>	<b>-40 674</b>	<b>235 951</b>	<b>-28 215</b>	<b>-13 719</b>
<b>Инвестиционная деятельность (ИД)</b>					
Приобретение основных средств	-2 786	-6 404	-2 712	-4 376	-2 627
Приобретение нематериальных активов	-478	-3 587	-4 940	-5 814	-6 394
Приобретение финансовых активов, имеющих в наличии для продажи	-13 162	-16 417	-1 580 001	-1 588 353	-
Приобретение финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	-	-	-	-	-1 052 351
Поступления от продажи и погашения финн. активов, им. в наличии для продажи	21 824	19 856	1 441 371	1 677 448	-
Поступления от продажи и погашения финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	-	-	-	-	1 115 048
Поступления от погашения финансовых активов, удерживаемых до погашения	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>2 415</b>	<b>-842</b>	<b>-159 381</b>	<b>79 668</b>	<b>53 676</b>
<b>Финансовая деятельность (ФД)</b>					
Увеличение уставного капитала	-	-	-	-15 289	-19 588
Поступления от выпуска долговых ценных бумаг	7 029	-	-	-	16 049
Погашение выпущенных долговых ценных бумаг	-	-	-	-	-
<b>Чистый (отток) / приток денежных средств от ФД</b>	<b>7 029</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-15 289</b>	<b>-3 539</b>
Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к дс	16 485	196 327	7 057	9 978	41 266
<b>Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>7 130</b>	<b>154 811</b>	<b>83 627</b>	<b>46 142</b>	<b>77 684</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	135 615	142 745	297 556	381 183	427 325
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец периода</b>	<b>142 745</b>	<b>297 556</b>	<b>381 183</b>	<b>427 325</b>	<b>505 009</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	2014	2015	2016	2017	2018	Изм. за год, %
Кредиты юридическим лицам	808 155	919 577	786 854	874 461	865 941	-0,97%
Кредиты физическим лицам	195 700	191 567	213 134	308 920	403 490	30,61%
<b>Итого кредиты и авансы клиентам (гросс)</b>	<b>1 003 855</b>	<b>1 111 144</b>	<b>999 988</b>	<b>1 183 381</b>	<b>1 269 431</b>	<b>7,27%</b>
Резервы под обесценение кредитного портфеля	-34 501	-78 160	-107 803	-154 705	-149 199	-3,56%
<b>Итого кредиты и авансы клиентам (нетто)</b>	<b>969 354</b>	<b>1 032 984</b>	<b>892 185</b>	<b>1 028 676</b>	<b>1 120 232</b>	<b>8,90%</b>

Источник: Данные Банка

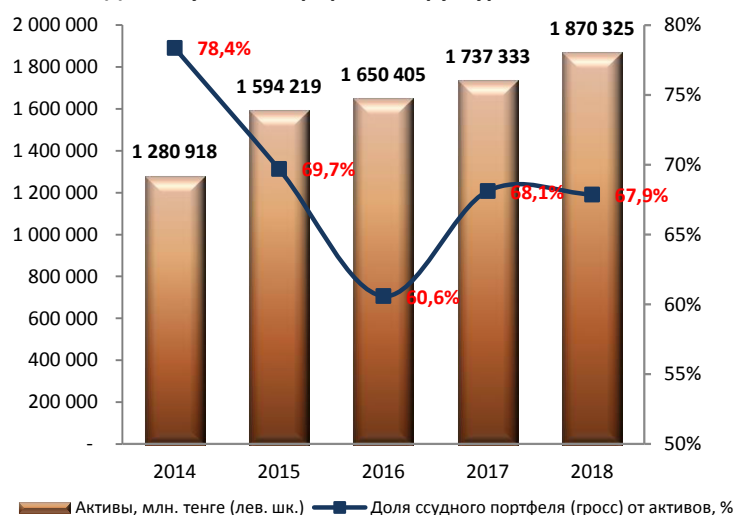
## Качество ссудного портфеля (НБ РК)

Млн. тенге

	2014	2015	2016	2017	2018	Изм. за год, %
Ссудный портфель (гросс)	1 019 401	1 093 935	971 867	1 154 142	1 266 852	9,8%
Кредиты с просрочкой платежей	59 654	193 540	173 766	121 086	140 993	16,4%
Доля, %	5,85%	17,69%	17,88%	10,49%	11,13%	
Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней	34 511	100 322	89 358	70 217	48 299	-31,2%
Доля, %	3,39%	9,17%	9,19%	6,08%	3,81%	
<b>Непросроченные кредиты до вычета резервов</b>	<b>959 747</b>	<b>900 395</b>	<b>798 101</b>	<b>1 033 056</b>	<b>1 125 860</b>	<b>9,0%</b>
Резерв под обесценение	35 031	76 120	102 974	154 773	308 782	99,5%
Доля, %	3,44%	6,96%	10,60%	13,41%	24,37%	
<b>Ссудный портфель (нетто)</b>	<b>984 370</b>	<b>1 017 815</b>	<b>868 893</b>	<b>999 369</b>	<b>958 071</b>	<b>-4,1%</b>

Источник: Национальный Банк РК

## Доля ссудного портфеля в структуре активов, %



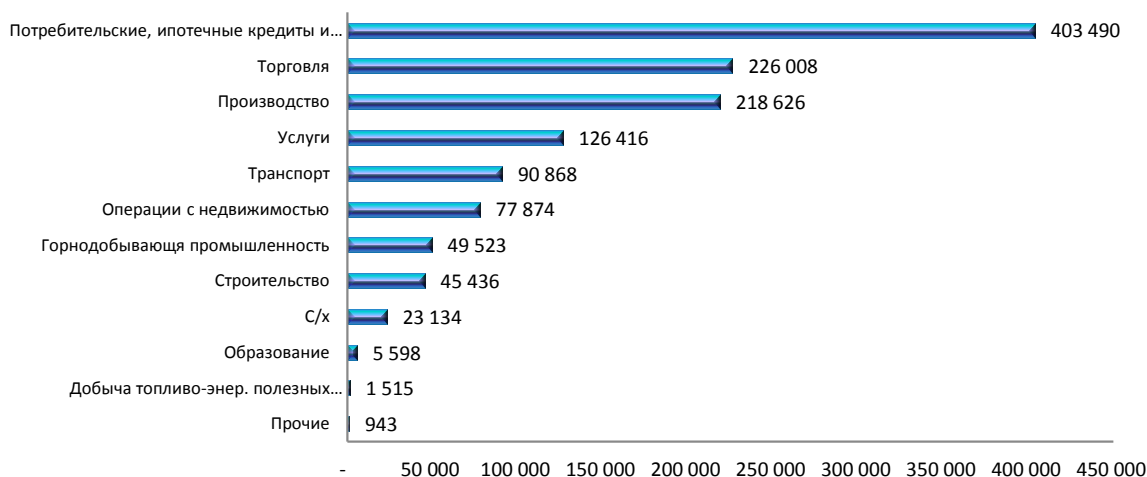
Источник: Данные Банка, СС

## Качество ссудного портфеля (НБ РК)



Источник: Данные Банка, СС

## Кредиты по отраслям (млн. тенге) по состоянию на 31.12.2018 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	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
2	SBERb10	KZP01Y10E483	27.11.2018	27.11.2021	11,0%	1	16 049 200 000	KZT	Два раза в год	27.05.2019 27.11.2019

Источник: Казахстанская фондовая биржа

## График купонных выплат

№	Наименование	Ед.изм.	2017Ф	2018Ф	2019П	2020П
1	SBERb9	млн.тенге	2 414	2 414	2 414	2 414
2	SBERb10	млн.тенге	-	-	1 765	1 765
<b>Итого</b>		<b>млн.тенге</b>	<b>2 414</b>	<b>2 414</b>	<b>4 179</b>	<b>4 179</b>

Источник: Расчеты CS

№	Наименование	Ед.изм.	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019	30.09.2019	31.12.2019
1	SBERb9	млн. тенге	1 028,1	-	1 206,9	-	1 206,9	-
2	SBERb10	млн. тенге	-	-	-	882,7	-	882,7
<b>ИТОГО</b>		<b>млн.тенге</b>	<b>1 028,1</b>	<b>-</b>	<b>1 206,9</b>	<b>882,7</b>	<b>1 206,9</b>	<b>882,7</b>

В отчетном периоде Эмитент осуществил выплату купонного вознаграждения в размере 1 028,1 млн. тенге.

## Финансовые коэффициенты

Финансовые коэффициенты	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Качество активов (МСФО)</b>					
Кредиты / Активы	0,76	0,65	0,54	0,59	0,60
Кредиты / Депозиты	1,42	1,15	0,95	1,05	1,14
Кредиты с просрочкой платежей / Кредиты (гросс)	0,08	0,20	0,21	0,13	-
Резервы / Активы, приносящие доход	0,03	0,06	0,09	0,12	0,11
Резервы / Кредиты (гросс)	0,03	0,07	0,11	0,13	0,12
Резервы / Капитал	0,25	0,55	0,72	0,94	0,86
<b>Коэффициенты управления пассивами (МСФО)</b>					
Депозиты физ. лиц / Обязательства	0,24	0,32	0,38	0,40	0,37
Депозиты юр. лиц / Обязательства	0,36	0,30	0,25	0,22	0,21
<b>Достаточность капитала</b>					
Капитал / Активы	10,9%	8,95%	9,03%	9,44%	9,31%
<b>Коэффициенты ликвидности (НБРК)</b>					
Коэф. текущей ликвидности (k4), норматив > 0,3	0,670	1,126	2,126	1,329	1,119
Коэф. абсолютной ликвидности (k4-1), норматив > 1,0	1,366	9,938	10,938	26,395	11,177
Коэф. срочной ликвидности (k4-2), норматив > 0,9	2,155	4,522	5,522	10,932	6,583
<b>Коэффициенты достаточности капитала (НБРК)</b>					
Коэф. достаточности собственного капитала (k1-1 / k1), норматив > 0,085	0,091	0,093	1,093	0,120	0,127
Коэф. достаточности собственного капитала (k2), норматив > 0,075	0,127	0,105	1,105	0,128	0,127
<b>Коэффициенты прибыльности (МСФО)</b>					
Процентная маржа	5,91%	5,33%	5,73%	6,08%	5,39%
Процентный спрэд	5,77%	5,75%	6,66%	7,04%	6,42%
ROA (%) чистая прибыль	2,33%	0,19%	0,47%	0,66%	2,28%
ROE (%) чистая прибыль	21,01%	1,89%	5,27%	7,17%	24,37%
ROA (%) совокупный доход	1,95%	0,20%	0,38%	0,89%	2,20%
ROE (%) совокупный доход	17,51%	2,05%	4,27%	9,63%	23,43%

Источник: Данные Банка, CS

## Заключение

- Согласно консолидированной аудированной финансовой отчетности активы Банка по итогам 2018 г. увеличились на 7,7% по сравнению с показателем прошлого года, составив 1 870 млрд. тенге. В структуре активов в отчетном периоде наблюдается увеличение ссудного портфеля на 8,9%, денежных средств на 18,2% и средств в кредитных учреждениях на 34,4%.
- Обязательства Банка на конец отчетного периода увеличились на 7,8% по сравнению с показателем прошлого года, составив 1 696 млрд. тенге. Рост обязательств в отчетном периоде обусловлен увеличением средств кредитных учреждений на 2,4%, средств корпоративных клиентов на 7,7% и средства физических лиц на 9,9%. При этом, стоимость выпущенных долговых ценных бумаг снизилась на 6,3% в результате погашения выпуска облигаций.
- Капитал Банка на конец отчетного периода составил 174 млрд. тенге, увеличившись на 6,1% по

сравнению с показателем прошлого года за счет, в основном, роста нераспределенной прибыли на 12,5%.

#### **Ссудный портфель**

- Согласно данным консолидированной финансовой отчетности по итогам 2018 г. сумма кредитов и авансов, выданных клиентам (гросс) увеличилась на 7,3% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 1 269 млрд. тенге. Объем резервов на обесценение кредитного портфеля сократился на 3,6% и составил 149,2 млрд. тенге. Таким образом, объем ссудного портфеля Банка за вычетом резервов на конец отчетного периода составил 1 120 млрд. тенге, увеличившись на 8,9%.
- В структуре ссудного портфеля за отчетный период наблюдается сокращение кредитов, выданных юридическим лицам, на 1% (доля в структуре – 68,2%), и увеличение розничных кредитов на 30,6% (доля в структуре – 32%) по сравнению с прошлым годом. В структуре корпоративных кредитов в отчетном периоде по сравнению с прошлым годом наблюдается сокращение коммерческих кредитов на 5% и рост специализированных кредитов на 32,8%.
- По данным НБ РК в отчетном периоде наблюдается незначительное улучшение качества кредитного портфеля за отчетный год, и значительное увеличение резервов в 2 раза. Согласно данным НБ РК общая сумма кредитов с просрочкой платежей составила 141 млрд. тенге, увеличившись на 16,4%, тогда как неработающие кредиты сократились на 31,2%, составив 48,3 млрд. тенге. Доля просроченных кредитов в структуре кредитного портфеля выросла с 10,5% (2017 г.) до 11,1% (2018 г.) и доля в структуре портфеля снизилась с 6,1% (2017 г.) до 3,8% в отчетном периоде.

#### **Отчет о прибылях и убытках**

- Согласно консолидированной финансовой отчетности по итогам 2018 г. Банк получил совокупную чистую прибыль в размере 39 610 млн. тенге, которая увеличилась на 163% по сравнению с чистой прибылью, полученной в 2017 г. Значительному росту совокупной прибыли в отчетном периоде способствовало сокращение резервов на 55,2%, увеличение чистых доходов по операциям в иностранной валюте по торговым операциям на 24,8% и комиссионных доходов на 21,5%.
- За год на конец 2018 г. чистый процентный доход Банка до вычета резерва на обесценение составил 71 922 млн. тенге, снизившись на 6,7%. Снижение чистого процентного дохода связано с увеличением процентных расходов на 7,2% до 78 771 млн. тенге за счет увеличения расходов по депозитам физических лиц на 17,7% и по депозитам корпоративных клиентов на 5,4%. Процентные доходы увеличились на 0,1%, составив 150 693 млн. тенге.
- Комиссионные доходы составили 31 341 млн. тенге и увеличились на 21,5% по сравнению с показателем прошлого года, преимущественно, в результате роста комиссий по платежным карточкам на 55,8% до 11 254 млн. тенге. Комиссионные расходы выросли на 72,9% до 9 676 млн. тенге, в основном, за счет увеличения комиссионных расходов по обслуживанию кредитных карточек на 89,7% до 7 886 млн. тенге.

#### **Финансовые коэффициенты**

- Согласно расчетам Представителя держателей облигаций процентная маржа и процентный спрэд снизились с 6,1% до 5,4% и с 7,04% до 6,4%, 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 0,7% (2017 г.) до 2,3% (2018 г.) и коэффициент ROE увеличился с 7,2% (2017 г.) до 24,4% (2018 г.).
- Доля кредитов от общей суммы активов снизилась с 59% (2017 г.) до 60% (2018 г.)
- Доля депозитов физических лиц к обязательствам снизилась с 40% до 37%, и доля корпоративных депозитов к обязательствам увеличилась с 22% до 21%. 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 влияние 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.