



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
ДБ АО «СБЕРБАНК»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2018 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 «СентрасСекьюритиз».

**Заключение** По состоянию на 01.04.2018 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 - «Ва3» / 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>▪ 28 марта 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил о выплате девятого купона по своим облигациям KZP04Y07E012 (KZ2C00002137, SBERb9). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 1 266 500 000,00 тенге.</li> <li>▪ 28 марта 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил о выплате девятого купона по своим облигациям KZP03Y05E018 (KZ2C00002145, SBERb8). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 0.33 тенге.</li> <li>▪ 26 марта 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил о финансировании покупки оборудования для гидроэлектростанции в Южно-Казахстанской области на сумму свыше 750,0 млн тенге.</li> <li>▪ 15 марта 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил о привлечении его к административной ответственности.</li> <li>▪ 14 марта 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" уведомил KASE о том, что 27 апреля 2018 года в 10:00 часов начнется годовое общее собрание его акционеров.</li> <li>▪ 14 марта 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил об открытии кредитной линии ТОО "Мибеко" на сумму 360,0 млн тенге для строительства завода по производству гречневой крупы.</li> <li>▪ 13 марта 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил о привлечении его к административной ответственности.</li> <li>▪ 02 марта 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил, что ставка вознаграждения на 10-й купонный период по облигациям KZP04Y07E012 (KZ2C00002137, SBERb9) составила 8,10 % 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> <li>▪ Влияние нейтральное</li> <li>▪ Влияние нейтральное</li> <li>▪ Влияние негативное</li> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul> |
|---|---|

- 01 марта 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил о выплате 15-го купона по своим облигациям KZP02Y09C172 (KZ2C00000453, TXBNb5). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 199 021 550,00 тенге.
  - 28 февраля 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил об отмене с 01 марта 2018 года комиссии за снятие наличных по дебетовым картам в банкоматах других банков на территории Казахстана.
  - 26 февраля 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил о привлечении его к административной ответственности.
  - 22 февраля 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил о привлечении его к административной ответственности.
  - 20 февраля 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил о привлечении его к административной ответственности.
  - 06 февраля 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил Казахстанской фондовой бирже (KASE) о том, что по его облигациям KZP02Y09C172 (KZ2C00000453, основная площадка KASE, категория "облигации", TXBNb5) на 16-й купонный период установлена ставка вознаграждения в размере 8,30 % годовых.
  - 20 февраля 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил о привлечении его к административной ответственности.
  - 30 января 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил об утверждении Национальным Банком отчета об итогах размещения облигаций KZP01Y07E018 (KZ2C00001725, TXBNb6) за период с 23 июня по 22 декабря 2017 года.
  - 29 января 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил об утверждении Национальным Банком отчета об итогах погашения облигаций KZP02Y05E010 (KZ2C00001980, TXBNb7).
  - 24 января 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил о финансировании строительства жилого комплекса в Карагандинской области по программе "Нұрлы жер".
  - 23 января 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил о привлечении его к административной ответственности.
  - 12 января 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" предоставил KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 января 2018 года.
  - 09 января 2018 г. Дочерний Банк АО "Сбербанк России" сообщил о привлечении его к административной ответственности.

  - Влияние положительное
  - Влияние нейтральное
  - Влияние негативное
  - Влияние негативное
  - Влияние негативное
  - Влияние нейтральное
  - Влияние негативное
  - Влияние нейтральное
  - Влияние нейтральное
  - Влияние негативное
  - Влияние нейтральное
  - Влияние негативное

#### 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 произвел выплату купонного вознаграждения по облигациям KZP04Y07E012 в сумме 1 266 500 000,00 тенге и по облигациям KZP03Y05E018 в сумме 0,33 тенге. Кроме того, в сарте Эмитент сообщил о выплате 15-го купона по своим облигациям KZP02Y09C172 (KZ2C00000453, TXBNb5). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 199 021 550,00 тенге.

#### Основные параметры финансовых инструментов

<b>Тикер:</b>	<b>SBERb8</b>
Видоблигацій:	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:	50 010
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>
Вид облигаций:	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 №266/01-09/2985 от 03.05.2018 г.	За отчетный период дополнительное размещение купонных облигаций не производилось.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента №266/01-09/2991 от 03.05.2018 г.	Соблюдены

Обязательства по выплате купонного вознаграждения	28 марта 2018 г. на KASE размещено сообщение выплате восьмого купонного вознаграждения по облигациям в сумме 0,33 тенге.	Исполнено за период 25.09.2017 г. – 25.03.2018 г. Период ближайшей купонной выплаты 25.09.2018 г. – 03.10.2018 г.
Финансовый анализ	Промежуточная финансовая отчетность за 1 кв. 2018 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Подготовлен анализ финансового состояния за 1 кв. 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

#### SBERb9 – купонные облигации KZP04Y07E012

	Действия ПДО	Результат действий
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 №266/01-09/2991 от 03.05.2018 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	28 марта 2018 г. на KASE размещено сообщение выплате восьмого купонного вознаграждения по облигациям в сумме 1 266, млн. тенге.	Исполнено за период 25.09.2017 г. – 25.03.2018 г. Период ближайшей купонной выплаты 25.09.2018 г. – 03.10.2018 г.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента №266/01-09/2985 от 03.05.2018 г.	За отчетный период дополнительное размещение купонных облигаций не производилось.
Финансовый анализ	Промежуточная финансовая отчетность за 1 кв. 2018 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Подготовлен анализ финансового состояния за 1 кв. 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	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018	Изм. за год, %
Денежные средства и их эквиваленты	330 949	403 587	392 825	427 325	415 026	25,4%
Средства в кредитных учреждениях	8 452	14 541	14 068	13 120	10 077	19,2%
Кредиты и авансы клиентам	888 218	958 527	1 029 336	1 028 676	967 469	8,9%
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	280 274	214 988	122 838	195 091	-	-100,0%
Инвестиционные ценные бумаги, удерживаемые до погашения	12 387	12 597	13 454	12 975	-	-100,0%
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по справедливой	-	-	-	-	211 182	-

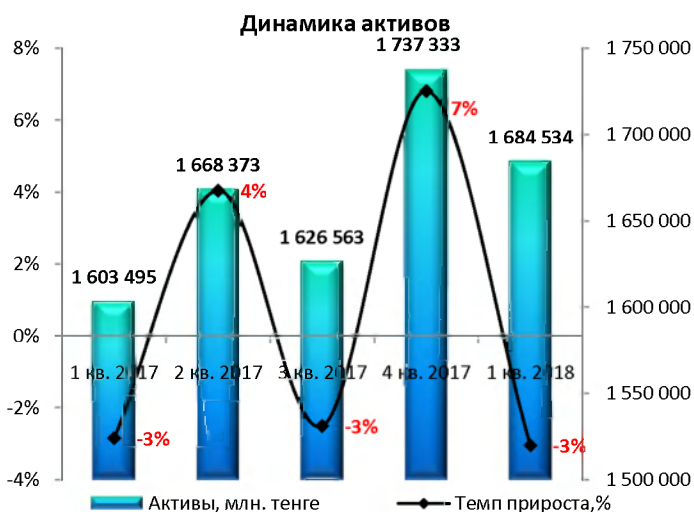
стоимости, через прочий совокупный доход						
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, через прибыль или убыток	-	-	-	-	2 915	-
Инвестиционные ценные бумаги, учитываемые по амортизационной стоимости	-	-	-	-	12 523	-
Производные финансовые инструменты	31 453	11 178	-	-	-	-100,0%
Активы по текущему корпоративному подоходному налогу	1 801	1 133	495	377	473	-73,7%
Основные средства	30 643	30 477	31 629	32 062	32 387	5,7%
Нематериальные активы	11 729	13 143	14 548	15 905	17 201	46,7%
Активы по отсроченному КПН	-	-	-	-	4 654	-
Прочие активы	7 589	8 202	7 370	11 802	10 627	40,0%
<b>Итого активы</b>	<b>1 603 495</b>	<b>1 668 373</b>	<b>1 626 563</b>	<b>1 737 333</b>	<b>1 684 534</b>	<b>5,1%</b>

**Обязательства и капитал**

<b>Обязательства</b>						
Средства кредитных учреждений	177 787	142 602	117 928	156 199	156 217	-12,1%
Средства корпоративных клиентов	540 912	599 507	551 651	627 561	601 819	11,3%
Средства физических лиц	646 749	682 989	714 646	720 113	698 347	8,0%
Выпущенные долговые ценные бумаги	69 470	69 830	64 739	54 397	54 027	-22,2%
Обязательства по текущему КПН	-	-	-	-	1 900	-
Обязательства по отсроченному КПН	6 100	6 277	5 918	7 077	2 631	-56,9%
Прочие обязательства	7 979	8 140	9 321	7 919	11 506	44,2%
<b>Итого обязательства</b>	<b>1 448 997</b>	<b>1 509 345</b>	<b>1 464 203</b>	<b>1 573 266</b>	<b>1 526 447</b>	<b>5,3%</b>
<b>Капитал</b>						
Уставный капитал	51 500	51 500	51 500	51 500	51 500	0,0%
Прочие фонды	18 371	20 064	21 002	21 103	19 591	6,6%
Нераспределенная прибыль	84 627	87 464	89 858	91 464	86 996	2,8%
<b>Итого капитал</b>	<b>154 498</b>	<b>159 028</b>	<b>162 360</b>	<b>164 067</b>	<b>158 087</b>	<b>2,3%</b>
<b>Итого обязательства и капитал</b>	<b>1 603 495</b>	<b>1 668 373</b>	<b>1 626 563</b>	<b>1 737 333</b>	<b>1 684 534</b>	<b>5,1%</b>

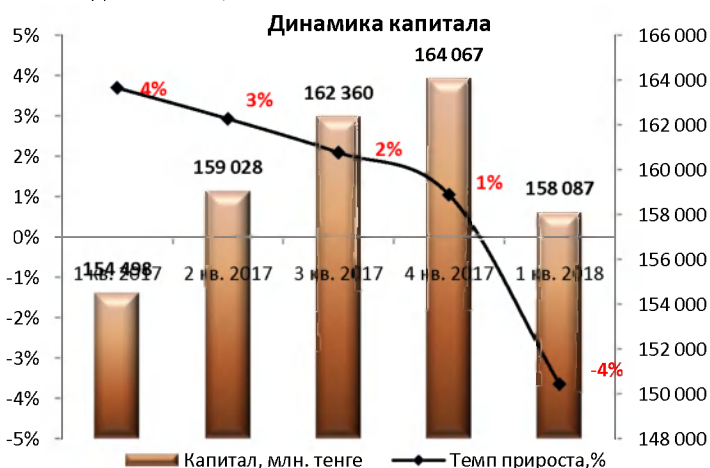
Источник: Данные Банка

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.



Источник: Данные Банка, СС

Источник: Данные Банка, СС



Источник: Данные Банка, СС

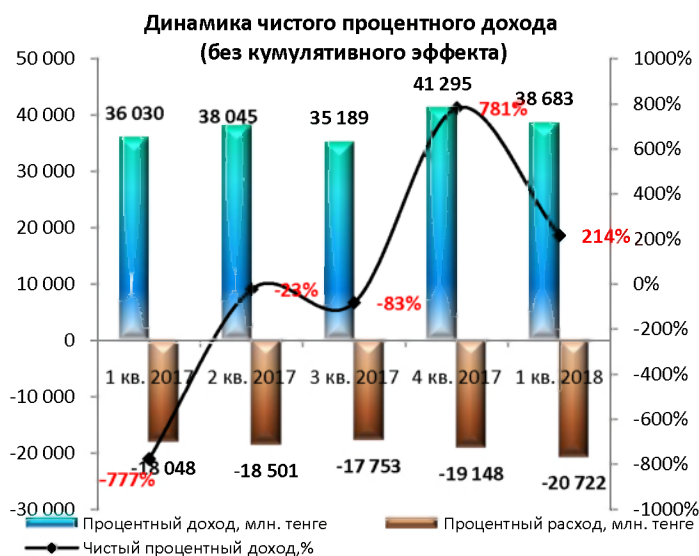
## Отчет о прибылях и убытках

Млн. тенге

	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018	Изм. за год, %
Процентный доход	36 030	74 075	109 264	150 559	38 683	7,36%
Процентный расход	-18 048	-36 549	-54 302	-73 450	-20 722	14,82%
<b>Чистый процентный доход</b>	<b>17 982</b>	<b>37 526</b>	<b>54 962</b>	<b>77 109</b>	<b>17 961</b>	<b>-0,12%</b>
Резерв под обесценение кредитного портфеля	-11 798	-26 589	-43 207	-58 144	4 714	-139,96%
<b>Чистый процентный доход после резерва под обесценение кредитного портфеля</b>	<b>6 184</b>	<b>10 937</b>	<b>11 755</b>	<b>18 965</b>	<b>22 675</b>	<b>266,67%</b>
Комиссионные доходы	6 811	14 711	23 374	25 797	7 367	8,16%
Комиссионные расходы	-837	-2 109	-3 538	-5 597	-1 396	66,79%
Чистые доходы по операциям с ФА, имеющимися в наличии для продажи	-	-	-	366	164	-
Чистые доходы / (расходы) по операциям в иностранной валюте	11 190	11 403	15 604	21 056	3 821	-65,85%
Доходы/(убытки) по производным финансовым инструментам	-9 090	-7 936	-7 622	-7 620	405	-104,46%
Прочие операционные доходы	28	327	1 431	2 144	-	-100,00%
Прочие операционные расходы	-251	-588	-1 604	-2 411	-23	-90,84%
<b>Операционные доходы</b>	<b>14 035</b>	<b>26 745</b>	<b>39 400</b>	<b>52 700</b>	<b>33 013</b>	<b>135,22%</b>
Административные и операционные расходы	-9 545	-18 821	-29 107	-40 053	-9 990	4,66%
Прочие расходы от обесценения и создания резервов	-395	-905	-1 239	-828	-268	-32,15%
<b>Прибыль до расходов по КПН</b>	<b>4 095</b>	<b>7 019</b>	<b>9 054</b>	<b>11 819</b>	<b>22 755</b>	<b>455,68%</b>
Расход, по КПН	286	199	558	-601	2 546	790,21%
<b>Прибыль за отчетный период</b>	<b>4 381</b>	<b>7 218</b>	<b>9 612</b>	<b>11 218</b>	<b>25 301</b>	<b>477,52%</b>
Прочий совокупный доход (убыток) за отчетный период, за вычетом налогов	1 129	2 822	3 760	3 861	-1 680	-248,80%
<b>Итого совокупный доход за отчетный период</b>	<b>5 510</b>	<b>10 040</b>	<b>13 372</b>	<b>15 079</b>	<b>23 621</b>	<b>328,69%</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

	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018
<b>Операционная деятельность (ОД)</b>					
Проценты полученные	31 631	57 851	85 656	121 976	42 129
Проценты уплаченные	-23 407	-41 519	-59 428	-77 676	-29 576
Комиссии полученные	6 973	15 010	23 708	26 295	7 566
Комиссии уплаченные	-711	-1 661	-3 184	-5 355	-504
Чистые доходы, полученные по операциям в иностранной валюте	3 866	8 187	12 718	17 876	3 743
Прочие доходы полученные	28	327	1 431	2 144	-23
Прочие расходы, уплаченные	-	-588	-1 604	-2 411	-
Административные и операционные расходы уплаченные	-7 772	-16 360	-24 210	-36 095	-8 554
<b>Приток денежных средств от ОД до изменений в операционных активах и обязательствах</b>	<b>10 608</b>	<b>21 247</b>	<b>35 087</b>	<b>46 754</b>	<b>14 781</b>
Чистое (увеличение)/уменьшение в операционных активах	-30 542	-68 997	-180 528	-75 135	-19 174
<b>Чистое поступления денежных средств от ОД до уплаты КПН</b>	<b>-19 934</b>	<b>-47 750</b>	<b>-145 441</b>	<b>-28 381</b>	<b>-4 393</b>
Подходный налог уплаченный	-166	591	1 230	166	-96
<b>Чистый приток / (отток) денежных средств от ОД</b>	<b>-20 100</b>	<b>-47 159</b>	<b>-144 211</b>	<b>-28 215</b>	<b>-4 489</b>
<b>Инвестиционная деятельность (ИД)</b>					



Приобретение основных средств	-561	-1 152	-3 080	-4 376	-1 187
Приобретение нематериальных активов	-384	-2 172	-3 994	-5 814	-1 809
Приобретение финансовых активов, имеющих в наличии для продажи	-703 830	-1 185 393	-1 205 222	-1 588 353	-
Приобретение финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	-	-	-	-	-419 707
Приобретение финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток	-	-	-	-	-2 915
Поступления от продажи и погашения финансовых активов, имеющих в наличии для продажи	683 738	1 241 857	1 360 223	1 677 448	-
Поступления от продажи и погашения финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	-	-	-	-	402 991
Поступления от погашения финансовых активов, удерживаемых до погашения	-	760	770	763	-
Поступления от погашения финансовых активов, учитываемых по амортизационной стоимости	-	-	-	-	8
Проценты, полученные по ценным бумагам, имеющиеся в наличии для продажи	-	2 875	4 121	-	-
Проценты, полученные по ценным бумагам, удерживаемые до погашения	-	261	261	-	-
<b>Чистый (отток) / приток денежных средств от ИД</b>	<b>-21 037</b>	<b>57 036</b>	<b>153 079</b>	<b>79 668</b>	<b>-22 619</b>
<b>Финансовая деятельность (ФД)</b>					
Увеличение уставного капитала	-	-	-	-15 289	-
Поступления от выпуска долговых ценных бумаг	-	-	-	-	-
Погашение облигаций	-	-	-4 703	-	-
<b>Чистый (отток) / приток денежных средств от ФД</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-4 703</b>	<b>-15 289</b>	<b>-</b>
Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к денежным средствам	-9 097	12 527	7 477	9 978	14 809
<b>Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>-50 234</b>	<b>22 404</b>	<b>11 642</b>	<b>46 142</b>	<b>-12 299</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	381 183	381 183	381 183	381 183	427 325
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец периода</b>	<b>330 949</b>	<b>403 587</b>	<b>392 825</b>	<b>427 325</b>	<b>415 026</b>

Источник: Данные Банка

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

### Ссудный портфель в разрезе секторов (МСФО)

Млн. тенге

	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018	Изм. за год, %
Кредиты юридическим лицам	771 526	828 700	893 593	874 461	794 352	2,96%
Кредиты физическим лицам	228 595	257 818	284 409	308 920	325 001	42,17%
<b>Итого кредиты и авансы клиентам (гросс)</b>	<b>1 000 121</b>	<b>1 086 518</b>	<b>1 178 002</b>	<b>1 183 381</b>	<b>1 119 353</b>	<b>11,92%</b>
Резервы под обесценение кредитного портфеля	-111 903	-127 991	-148 666	-154 705	-151 884	35,73%
<b>Итого кредиты и авансы клиентам (нетто)</b>	<b>888 218</b>	<b>958 527</b>	<b>1 029 336</b>	<b>1 028 676</b>	<b>967 469</b>	<b>8,92%</b>

Источник: Данные Банка

### Качество ссудного портфеля (МСФО)

Млн. тенге

Качество ссудного портфеля (МСФО)	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018	Изм. за год, %
<b>Кредиты, выданные юридическим лицам:</b>						
Непросроченные ссуды	571 405	609 932	661 328	746 508	669 681	17,20%
Обесцененные кредиты:						
ссуды с задержкой платежа на срок до 30 дней	34 202	33 265	90 481	10 761	29 457	-13,87%
ссуды с задержкой платежа на срок до 90 дней	38 191	59 835	11 746	39 364	9 696	-74,61%
ссуды с задержкой платежа на срок от 91 до 180 дней	40 951	26 998	25 634	1 933	11 177	-72,71%
ссуды с задержкой платежа на срок свыше 180 дней	86 777	98 670	104 404	75 895	74 341	-14,33%
<b>Итого обесцененных кредитов</b>	<b>200 121</b>	<b>218 768</b>	<b>232 265</b>	<b>127 953</b>	<b>124 671</b>	<b>-37,70%</b>
<b>Итого выданных кредитов юридическим лицам</b>	<b>771 526</b>	<b>828 700</b>	<b>893 593</b>	<b>874 461</b>	<b>794 352</b>	<b>2,96%</b>
<b>Кредиты, выданные физическим лицам:</b>						
Непросроченные ссуды	209 292	238 559	264 950	286 461	298 059	42,41%
Обесцененные кредиты:						
ссуды с задержкой платежа на срок до 30 дней	7 830	8 304	7 940	11 366	14 481	84,94%
ссуды с задержкой платежа на срок от до 90 дней	2 484	2 359	2 513	2 268	4 267	71,78%
ссуды с задержкой платежа на срок от 91 до 180 дней	693	713	1 047	531	1 015	46,46%
ссуды с задержкой платежа на срок свыше 180 дней	8 296	7 883	7 959	8 294	7 179	-13,46%
<b>Итого обесцененных кредитов</b>	<b>19 303</b>	<b>19 259</b>	<b>19 459</b>	<b>22 459</b>	<b>26 942</b>	<b>39,57%</b>
<b>Итого выданных кредитов физическим лицам</b>	<b>228 595</b>	<b>257 818</b>	<b>284 409</b>	<b>308 920</b>	<b>325 001</b>	<b>42,17%</b>
<b>ИТОГО выданных кредитов до вычета резервов</b>	<b>1 000 121</b>	<b>1 086 518</b>	<b>1 178 002</b>	<b>1 183 381</b>	<b>1 119 353</b>	<b>11,92%</b>
Резерв под обесценение	-111 903	-127 991	-148 666	-154 705	-151 884	35,73%
<b>Итого выданных кредитов</b>	<b>888 218</b>	<b>958 527</b>	<b>1 029 336</b>	<b>1 028 676</b>	<b>967 469</b>	<b>8,92%</b>
Кредиты с просрочкой платежей	219 424	238 027	251 724	150 412	151 613	-30,90%
Доля, %	21,9%	21,9%	21,4%	12,7%	13,5%	-38,26%
Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней	136 717	134 264	139 044	86 653	93 712	-31,46%
Доля, %	13,7%	12,4%	11,8%	7,3%	8,4%	-38,76%
Уровень покрытия кредитов с просрочкой платежей свыше 90 дней	0,8	1,0	1,1	1,8	1,6	98,01%

Источник: Данные Банка

Качество кредитного портфеля в разрезе классов кредитов (МСФО)

Млн. тенге

Структура ссудного портфеля (МСФО)	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018	Изм. за год, %
Коммерческое кредитование юридических лиц	664 065	711 817	769 660	781 609	700 918	5,55%
Специализированное кредитование юридических лиц	107 461	116 883	123 933	92 852	93 434	-13,05%
Потребительские и прочие ссуды физическим лицам	116 199	133 982	149 754	161 115	170 562	46,78%
Жилищное кредитование физических лиц	87 357	97 247	106 313	117 744	123 931	41,87%
Автокредитование физических лиц	25 039	26 589	28 342	30 061	30 508	21,84%
<b>Итого кредиты и авансы клиентам (гросс)</b>	<b>1 000 121</b>	<b>1 086 518</b>	<b>1 178 002</b>	<b>1 183 381</b>	<b>1 119 353</b>	<b>11,92%</b>
Резервы	-111 903	-127 991	-148 666	-154 705	-151 884	35,73%
<b>Итого кредиты и авансы клиентам (нетто)</b>	<b>888 218</b>	<b>958 527</b>	<b>1 029 336</b>	<b>1 028 676</b>	<b>967 469</b>	<b>8,92%</b>

Источник: Данные Банка

Качество ссудного портфеля (НБ РК)

Млн. тенге

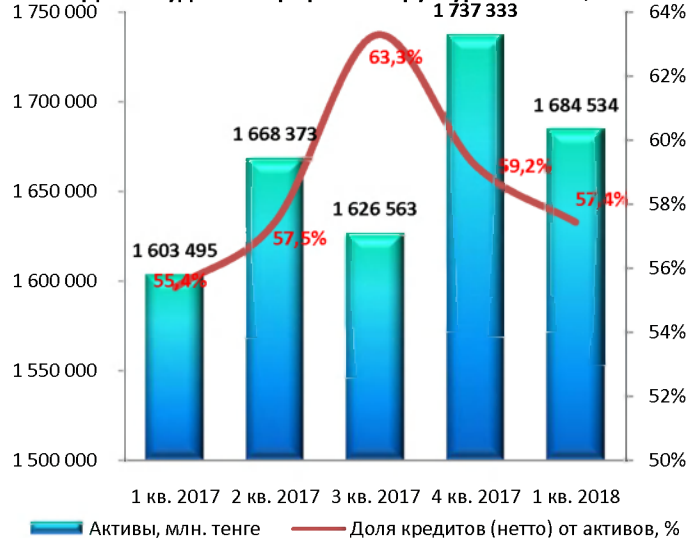
	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018	Изм. за год, %
Ссудный портфель (гросс)	972 988	1 092 843	1 147 447	1 154 142	1 097 302	12,78%
Кредиты с просрочкой платежей	179 299	167 010	219 351	121 086	119 771	-33,20%
Доля, %	18,43%	15,28%	19,12%	10,49%	10,92%	
Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней	117 927	127 666	112 204	70 217	72 820	-38,25%
Доля, %	12,12%	11,68%	9,78%	6,08%	6,64%	
<b>Непросроченные кредиты до вычета резервов</b>	<b>793 689</b>	<b>925 833</b>	<b>928 096</b>	<b>1 033 056</b>	<b>977 531</b>	<b>23,16%</b>
Резерв под обесценение	111 803	134 721	148 734	154 773	151 977	35,93%
Доля, %	11,49%	12,33%	12,96%	13,41%	13,85%	
<b>Ссудный портфель (нетто)</b>	<b>861 185</b>	<b>958 121</b>	<b>998 713</b>	<b>999 369</b>	<b>945 325</b>	<b>9,77%</b>

Источник: Данные Банка

Качество ссудного портфеля (МСФО)



Доля ссудного портфеля в структуре активов, %



Качество ссудного портфеля (НБРК)



Источник: Данные Банка, CS

### Кредиты, выданные клиентам, в разрезе отраслей (млн. тенге) по состоянию на 31.03.2018 г.



Источник: Данные Банка, CS

### 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 CS

№	Наименование	Ед.изм.	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019
1	SBERb8	млн. тенге	0,0	-	0,0	-	-
2	SBERb9	млн. тенге	1 267	-	1 206,9	-	1 206,9
<b>ИТОГО</b>		<b>млн.тенге</b>	<b>1 206,9</b>	<b>-</b>	<b>1 206,9</b>	<b>-</b>	<b>1 206,9</b>

### Данные Эмитента

№	Наименование	Ед.изм.	31.03.2017	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018
1	Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	млн. тенге	330 949	403 587	392 825	427 325	415 026
2	Чистый приток / (отток) денежных средств от ОД	млн. тенге	-20 100	-47 159	-144 211	-28 215	-4 489

Источник: Данные Банка

На конец отчетного периода 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, и первый транш выплат купонного вознаграждения за полугодие Эмитент осуществил в отчетном периоде.

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

	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018
<b>Коэффициенты прибыльности (МСФО)</b>					
Процентная маржа	10,39%	10,05%	9,95%	9,94%	10,20%
Процентный спрэд	5,39%	5,11%	4,81%	5,12%	5,04%
ROA (%) чистая прибыль	0,65%	0,58%	0,68%	0,66%	1,95%
ROE (%) чистая прибыль	6,84%	6,15%	6,80%	7,17%	20,56%
ROA (%) совокупный доход	0,75%	0,72%	0,88%	0,89%	2,02%
ROE (%) совокупный доход	7,89%	7,58%	8,80%	9,63%	21,24%
<b>Качество активов (МСФО)</b>					
Кредиты / Активы	0,55	0,57	0,63	0,59	0,57
Кредиты / Депозиты	0,75	0,75	0,81	0,76	0,74
Кредиты с просрочкой платежей / Кредиты (гросс), %	21,9%	21,9%	21,4%	12,7%	13,5%
Кредиты с просрочкой платежей > 90 дней, доля в кредитах (гросс), %	13,7%	12,4%	11,8%	7,3%	8,4%
Резервы / Ср. активы, приносящие доход, %	8,2%	8,9%	10,2%	10,2%	10,1%
Резервы / Кредиты (гросс), %	11,2%	11,8%	12,6%	13,1%	13,6%
Резервы / Капитал, %	72,4%	80,5%	91,6%	94,3%	96,1%
<b>Коэффициенты управления пассивами (МСФО)</b>					
Депозиты / Обязательства	0,82	0,85	0,86	0,86	0,85
Депозиты физических лиц / Обязательства	0,45	0,45	0,49	0,46	0,46
Депозиты юридических лиц / Обязательства	0,37	0,40	0,38	0,40	0,39
<b>Достаточность капитала</b>					
Капитал / Активы	0,10	0,10	0,10	0,09	0,09
<b>Коэффициенты ликвидности (НБРК)</b>					
Коэффициент текущей ликвидности (k4), норматив > 0,3	1,956	1,583	1,583	1,329	1,285
Коэффициент абсолютной ликвидности (k4-1), норматив > 1,0	7,786	34,549	34,549	26,395	30,894
Коэффициент срочной ликвидности (k4-2), норматив > 0,9	6,336	15,191	15,191	10,932	12,268
<b>Коэффициенты достаточности капитала (НБРК)</b>					
Коэффициент достаточности собственного капитала (k1), норматив > 0,05	0,123	0,118	0,118	0,120	0,115
Коэффициент достаточности собственного капитала (k2), норматив > 0,1	0,134	0,127	0,127	0,128	0,115

Источник: Данные Банка, СС

## Заключение

- Согласно консолидированной финансовой отчетности активы Банка по итогам первых трех месяцев 2018 г. составили 1 684 млрд. тенге, увеличившись на 5,1% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. Рост активов в отчетном периоде обусловлен увеличением денежных средств и их эквивалентов на 25,4% и кредитов, выданных клиентам на 8,9%.
- Обязательства Банка на конец отчетного периода увеличились на 5,3% по сравнению с показателем 1 кв. прошлого года, составив 1 526 млрд. тенге. В структуре обязательств в отчетном периоде выросли средства корпоративных клиентов на 11,3%, средства физических лиц на 8% и прочие обязательства на 44,2% по сравнению с показателем 1 кв. 2017 г. При этом, стоимость выпущенных долговых ценных бумаг снизилась на 22,2% в результате погашения выпуска облигаций в 2017 г. и средства кредитных учреждений уменьшились на 12,1%.
- Капитал Банка на конец отчетного периода составил 158,1 млрд. тенге, увеличившись на 2,3% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. В структуре капитала в отчетном периоде наблюдается увеличение прочих фондов на 6,6% и нераспределенной прибыли на 2,8%.

## Ссудный портфель

- Согласно данным консолидированной финансовой отчетности по итогам 1 кв. 2018 г. сумма кредитов и авансов, выданных клиентам (гросс) увеличилась на 11,9% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 1 119 млрд. тенге. Объем резервов на обесценение кредитного портфеля увеличился на 35,7% и составил 151,9 млрд. тенге. Таким образом, объем ссудного портфеля Банка за вычетом резервов на конец отчетного периода составил 967,5 млрд. тенге, увеличившись на 8,9%.
- В структуре ссудного портфеля за отчетный период наблюдается увеличение кредитов, выданных юридическим лицам, на 3% (доля в структуре – 71%), и розничные кредиты выросли на 42,2% (доля в структуре – 29%) по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Увеличение корпоративных кредитов в отчетном периоде связано с ростом коммерческих кредитов на 5,6%, тогда как специализированные кредиты сократились на 13,1%. Розничные кредиты на конец отчетного периода выросли на 42,2% за счет увеличения выданных потребительских кредитов на 47% (доля в ссудном портфеле – 15,2%), выданных кредитов на жилищное кредитование на 42% (доля – 11,1%) и автокредитования на 22% (2,7%).
- Согласно данным консолидированной финансовой отчетности Банка общая сумма кредитов с

просрочкой платежей (гросс) составила 151,6 млрд. тенге, сократившись на 30,9% по сравнению с 1 кв. 2017 г. Доля просроченных кредитов в структуре кредитного портфеля снизилась с 21,9% (1 кв. 2017 г.) до 13,5% (1 кв. 2018 г.). Кредиты с просрочкой более 90 дней также сократились на 31,5% по сравнению с 1 кв. прошлого года, составив 93,7 млрд. тенге и доля в структуре портфеля снизилась с 13,7% (1 кв. 2017 г.) до 8,4% в отчетном периоде.

#### Отчет о прибылях и убытках

- Согласно консолидированной финансовой отчетности по итогам 1 кв. 2018 г. Банк получил совокупную чистую прибыль в размере 23 621 млн. тенге, которая увеличилась в 4,3 раза чистой прибыли, полученной в 1 кв. 2017 г. Значительному росту совокупной прибыли в отчетном периоде способствовало признание ожидаемых убытков по кредитам в размере 4 714 млн. тенге и отсутствие отчислений в резервы на обесценение кредитного портфеля.
- За год на конец 1 кв. 2018 г. чистый процентный доход Банка до вычета резерва на обесценение составил 17 961 млн. тенге, снизившись на 0,12% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. Снижение чистого процентного дохода связано с увеличением процентных расходов на 14,8% до 20 722 млн. тенге за счет увеличения расходов по депозитам физических лиц на 24,3% и по депозитам корпоративных клиентов на 5,6%. Процентные доходы увеличились на 7,4%, составив 38 683 млн. тенге за счет, преимущественно, роста доходов по кредитам, выданных клиентам, на 27,7%.
- Комиссионные доходы составили 7 367 млн. тенге, увеличившись на 8,2% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, преимущественно, в результате роста комиссий по операциям с платежными карточками на 59,3% до 2 165 млн. тенге и комиссионного дохода по кассовым операциям на 18,3% до 1 008 млн. тенге. Комиссионные расходы выросли на 66,8% до 1 396 млн. тенге, в основном, за счет увеличения комиссионных расходов по обслуживанию кредитных карточек на 93,6% до 1 028 млн. тенге и расчетным операциям на 35,9%.
- По итогам отчетного периода наблюдается снижение чистого дохода по торговым операциям в иностранной валюте на 65,9% до 3 821 млн. тенге. Операционные доходы выросли в 2,4 раза по сравнению с 1 кв. 2017 г., составив 33 013 млн. тенге.

#### Финансовые коэффициенты

- Согласно расчетам Представителя держателей облигаций процентная маржа и процентный спрэд незначительно снизились с 10,4% до 10,2% и с 5,4% до 5%, 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 0,65% (1 кв. 2017 г.) до 1,95% (1 кв. 2018 г.) и коэффициент ROE увеличился с 6,8% (1 кв. 2017 г.) до 20,6% (1 кв. 2018 г.).
- Доля кредитов от общей суммы активов увеличилась с 55% (1 кв. 2017 г.) до 57% (1 кв. 2018 г.). Доля просроченных кредитов снизилась с 21,9% (1 кв. 2017 г.) до 13,5% (1 кв. 2018 г.).
- Доля депозитов физических лиц к обязательствам выросла с 45% до 46%, и доля корпоративных депозитов к обязательствам увеличилась с 37% до 39%. 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.