



**Акт проверки финансового состояния
ДБ АО «Сбербанк России»,
подготовленный АО «ВСС Invest» - представителем
держателей облигаций»
по состоянию на 01.04.2016г.**

г. Алматы

апрель 2016г.

АО «BCC Invest», являясь Представителем держателей облигаций ДБ АО «Сбербанк России» (НИН KZP02Y05E010), представляет следующую информацию:

Цель проведения оценки финансового состояния Эмитента: Выявление устойчивости и платежеспособности Эмитента, эффективности управления активами компании и способности отвечать по обязательствам перед держателями облигаций по состоянию на 31 марта 2016 года.

Коротко об Эмитенте:



Сбербанк России, флагман российской финансовой системы, крупнейший финансовый институт Центральной и Восточной Европы. Эмитент входит в международную группу Сбербанк. Банк 7 лет успешно работает на финансовом рынке Казахстана, и занимает 4-е место по объему активов среди всех БВУ Казахстана. На сегодняшний день Эмитент имеет филиальную сеть, состоящую из 106 структурных подразделений, 15 из которых - являются филиалами. Центральный офис Банка находится в г. Алматы.

На 24 ноября 2015 года единственным лицом, которому принадлежат акции Банка в количестве, составляющем пять и более процентов от общего числа размещенных акций банка, является ОАО «Сбербанк России» (Москва, Российская Федерация).

Рейтинги

кредитоспособности

Moody's Investors Service: Ba3/негативный/NP (07.09.15)

Fitch Ratings: Долгосрочный кредитный рейтинг в иностранной и национальной валюте с уровня "BB+". Прогноз по рейтингам – "Негативный" (22.01.2016)

Эксперт РА Казахстан: A++ (28.08.15)

Информация о выпуске облигаций:

Характеристики	Второй выпуск в пределах второй облигационной программы НИН KZP02Y05E010 (Торговый код - ТХВНЬ7)
Вид облигаций	Купонные, без обеспечения
Кредитные рейтинги облигации	Fitch Ratings: "BB+" (негативный) (22.01.2016)
Купонная ставка	6,25% годовых от номинальной стоимости одной облигации на весь период обращения.
Срок обращения	5 лет
Номинальная стоимость одной облигаций	1 KZT
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	20 000 000 000 шт./ 20 000 000 000 KZT
Чисто облигаций в обращении	10 585 500 000 штук
Общий объем облигационной программы	100 000 000 000 KZT
Дата регистрации выпуска	14.12.2012г.

Дата начала обращения 24.12.2012

Дата открытия торгов 14.06.2013

Заключение представителя держателей облигаций Эмитента: в отчетном квартале не отмечены какие-либо тенденции или события, которые могли бы негативно отразиться на кредитоспособности Эмитента. Обоснование нашего мнения представлено ниже.

Объект проверки согласно подпункту 5) пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг»	Результат проверки
1) Контроль исполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций	Итоги анализа финансового состояния Эмитента, позволяют сделать вывод о том, что Эмитент выполняет обязательства, установленные проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций в отчетном периоде.
2) Контроль за целевым использованием Эмитентом денег, полученных от размещения облигаций	Деньги, полученные от размещения облигаций, направлены на активизацию деятельности Банка, в области кредитования малого и среднего бизнеса, кредитования крупных предприятий реального сектора экономики. Эмитент выполняет свои обязательства по исполнению денежных средств, установленных в проспекте выпуска облигаций.
3) Контроль состояния имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций.	Облигации Эмитента не обеспеченные.
4) Заключение договора залога с Эмитентом в отношении имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций	Облигации Эмитента не обеспеченные.
5) Меры, направленные на защиту прав и интересов держателей облигаций, в том числе посредством подачи иска в суд от имени держателей облигаций, в собственности которых находится пятьдесят и более процентов размещенных (за вычетом выкупленных) облигаций Эмитента, по вопросам неисполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций	Не принимались в связи с отсутствием оснований и необходимости принятия таких мер.

б) Анализ финансового состояния Эмитента

Финансовое состояние Эмитента по состоянию на 31 марта 2016 года для представления результата проверки держателям облигаций.

Согласно последним изменениям к Правилам исполнения представителем держателей облигаций своих функций и обязанностей, досрочного прекращения его полномочий, а также требованиями к содержанию Договора о представлении интересов держателей облигаций, заключаемого между эмитентом и представителем держателей облигаций, утвержденных Постановлением Правления НБРК от 24 февраля 2012 года № 88 (далее Правила) представитель, начиная со второго квартала 2016 года обязан информировать держателей облигаций и уполномоченный орган о своих действиях в соответствии с подпунктами 1), 1-1), 2), 3), 3-1) и 4) пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг» и о результатах таких действий, в том числе осуществляет мониторинг финансового состояния эмитента и анализ его корпоративных событий (пп. 3-1), п.1 статьи 20 Закона). не позднее месяца, следующего за отчетным кварталом.

В свою очередь для реализации данных мер Правилами предусмотрено предоставление Эмитентом финансовой отчетности в аналогичные сроки (в соответствии с п. 10 Правил «в течение тридцати календарных дней с даты завершения квартала»), что затрудняет для Представителя держателей облигаций осуществление функции финансового мониторинга Эмитента на базе актуальной финансовой отчетности.

По причине возникшего в данной связи наложения в сроках предоставления эмитентом финансовой отчетности и исполнения своих функции Представителям держателей облигаций, мы запросили Эмитента о предоставлении финансовой отчетности за 1 квартал 2016 года, раньше установленного Правилами срока, и использовали в работе оперативную финансовую отчетность.

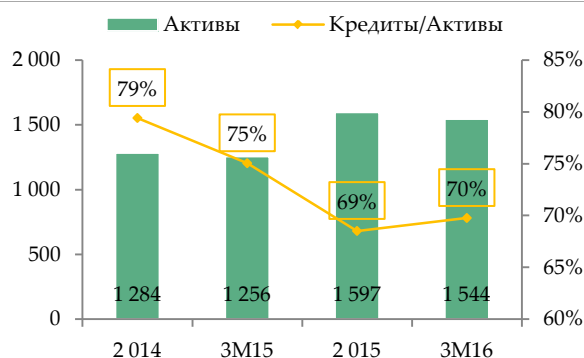
Источники информации, использованные для анализа финансового состояния эмитента:

- ✓ Промежуточная отдельная финансовая отчетность за период, закончившийся 31 марта 2016 года;
- ✓ Сведения НБРК, опубликованные на интернет-сайте www.nationalbank.kz.

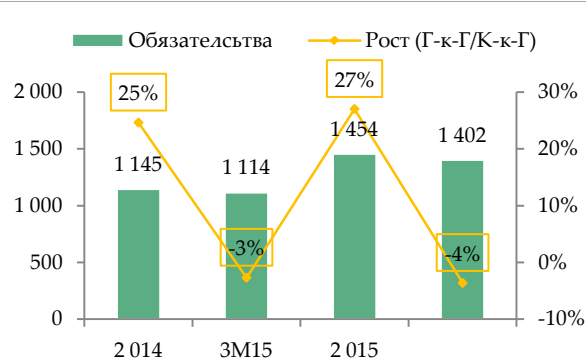
Анализ финансовых показателей

Финансовые показатели

Динамика активов и соотношение кредитов к активам (в млрд. тенге)



Динамика обязательств и темпы прироста (в млрд. тенге)

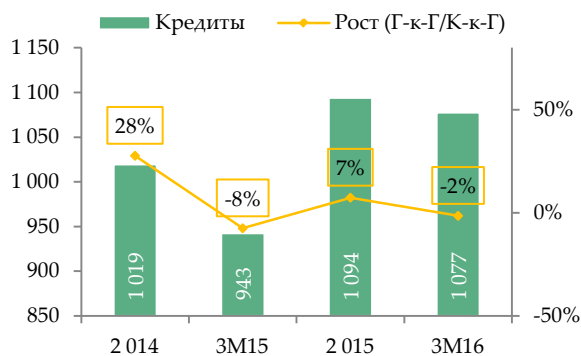


Источник: данные НБРК

ДБ АО «Сбербанк» входит в пятерку крупнейших банков по активам. По размеру активов доля банка на рынке составляет 6.4%, по кредитам 6.9%, и по депозитам 6.8% по состоянию на 1 апреля 2016 года по данным НБ РК.

Активы банка в 1 квартале 2016 года уменьшились на 3.3% и на 1 апреля 2016 года составили 1 544 млрд. тенге. Доля кредитов в общих активах составляет 70%.

Динамика кредитов клиентов (в млрд. тенге)



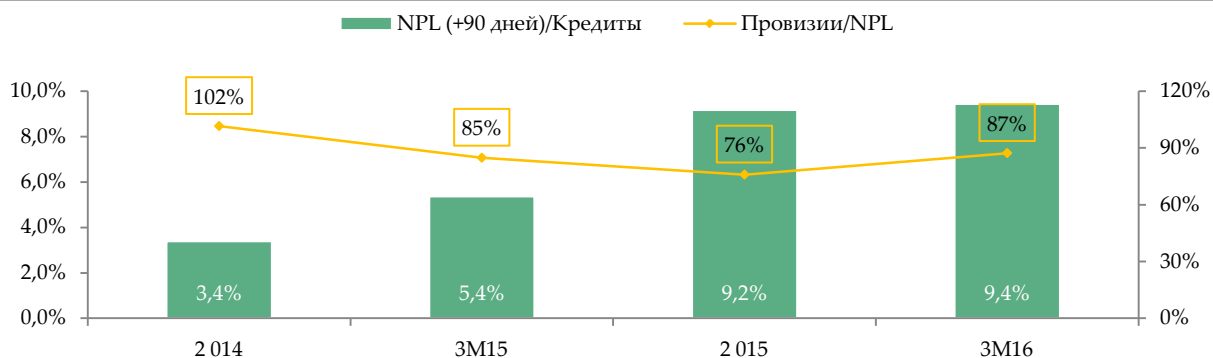
Соотношение кредитов к депозитам



Источник: данные НБРК

Согласно данным Национального Банка РК кредитный портфель ДБ АО «Сбербанк» составил 1 077 млрд. тенге на 01 апреля 2016 года. Кредиты с просрочкой платежей занимают 19.9% от общего объема кредитного портфеля, из них 9.4% являются кредитами с просрочкой платежей свыше 90 дней. С начала 2015 года состояние кредитного портфеля ухудшилось.

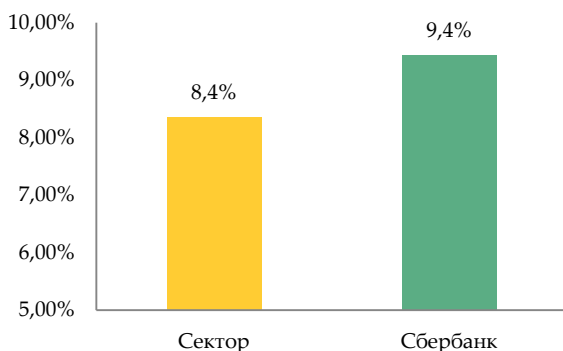
Проблемные кредиты и провизии



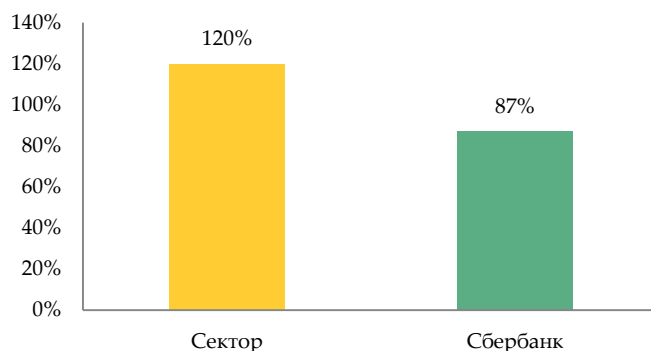
Источник: данные НБРК

Уровень кредитов с просрочкой платежей (+90 дней) эмитента составляет 9.4%, что выше среднего показателя по рынку (8.4%). Уровень провизирования или соотношения сформированных провизий к кредитам с просрочкой платежей более 90 дней составляет 87%, что ниже среднего показателя по рынку (120%).

Проблемные кредиты (+90 дней)



Провизии/Проблемные кредиты (+90 дней)



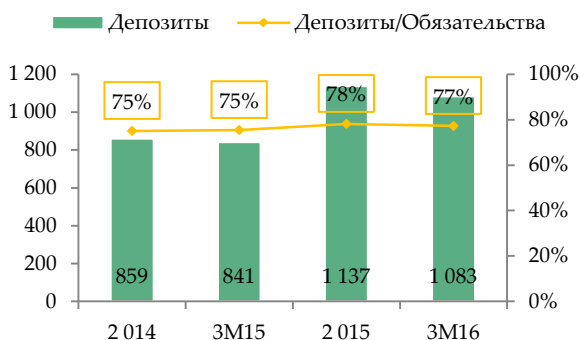
Источник: данные НБРК

Обязательства

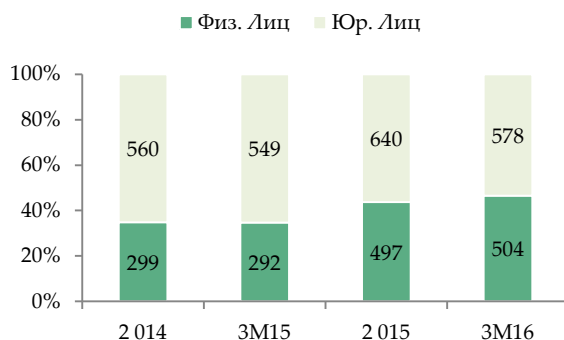
Обязательства в 1 квартале 2016 года снизились на 3,6% и на 1 апреля 2016 года составили 1 402 млрд. тенге. Депозиты за период снизились на 4,7% до 1 083 млрд. тенге.

Депозиты составляют основную часть обязательств банка. На 1.04.2016 года, доля депозитов в обязательствах была на уровне 77%.

Динамика депозитов (в млрд. тенге)



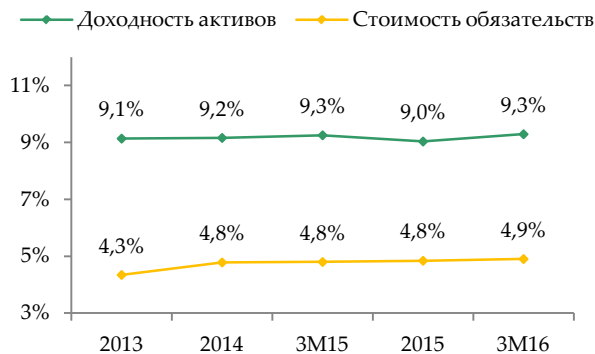
Структура средств клиентов



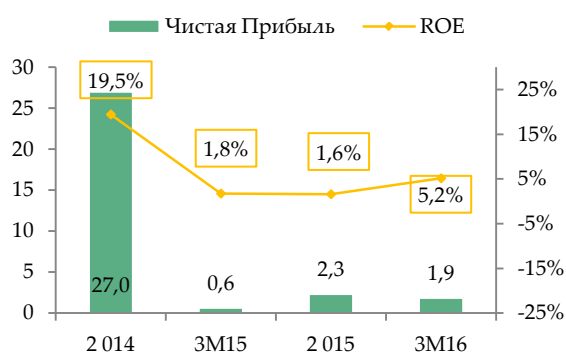
Источник: данные НБРК

Депозиты, выданные юридическим лицам, преобладают в структуре депозитов. Доля вкладов физических лиц на 01.04.2016 года составляет 47%, а доля вкладов юридических лиц 53% соответственно.

Доходность активов и стоимость обязательств (%)



Чистая прибыль (в млрд. тенге) и ROAE



Источник: данные НБРК

Чистый процентный доход в 1 квартале 2016 года увеличился на 37% до 18 814 млн. тенге. Процентные доходы увеличились на 29% до 35 624 млн. тенге, а процентные расходы увеличились на 21% до 16 810 млн. тенге.

В 1 квартале 2016 года эмитент сформировал провизии на сумму 12 286 млн. тенге в сравнении с 7 794 млн. тенге в 1 квартале 2015 года. Резервы под обесценение кредитного портфеля увеличились на 58%.

Чистый комиссионный доход в 1 квартале 2016 года увеличился на 16.5% с показателя 3 877 млн. тенге до 4 517 млн. тенге. За этот период комиссионные доходы увеличились на 24% до 5 324 млн. тенге, а комиссионные расходы увеличились на 95% до 804 млн. тенге.

Операционный доход в 1 квартале 2016 года увеличился на 39% до 15 541 млн. тенге по причине увеличения процентных и комиссионных доходов, а также получения дохода по торговым операциям.

Административные и операционные расходы в 1 квартале 2016 года составили 13 578 млн. тенге, что на 48% больше показателя за аналогичный период предыдущего года.

В 1 квартале общий доход по операциям в иностранной валюте составил 2 597 млн. тенге в сравнении с убытком в размере 1 337 157 млн. тенге в 1 квартале 2015 года.

В результате у эмитента в 1 квартале 2016 года образовалась чистая прибыль в размере 1 850 млн. тенге, в сравнении с чистой прибылью в размере 627 млн. тенге за аналогичный период предыдущего года. Рентабельность собственного капитала составляет 5.19%.

Финансовые коэффициенты

Расчетные финансовые коэффициенты представлены в таблице ниже:

Расчетные финансовые коэффициенты ДБ АО "Сбербанк"

	2014	3М15	2015	3М16
Доходность и рентабельность				
Отношение процентных доходов к средним активам, приносящим процентные доходы	9.16%	9.25%	9.03%	9.29%
Отношение процентных расходов к средним обязательствам, несущим процентные расходы	4.78%	4.80%	4.84%	4.90%
Процентный спрэд	4.38%	4.45%	4.19%	4.39%
Чистая процентная маржа	4.94%	5.03%	4.76%	4.94%
Рентабельность активов на конец периода	2.1%	0.20%	0.14%	0.48%
Рентабельность капитала на конец периода	19%	1.77%	1.62%	5.19%
Ликвидность и структура активов и обязательств				
Доля кредитов и авансов клиентам в активах, на конец периода	79%	75%	69%	70%
Отношение кредитов и авансов клиентам к средствам клиентов, на конец периода	119%	112%	96%	100%
Отношение средств клиентов к обязательствам, на конец периода	75%	75%	78%	77%
Отношение обязательств к активам, на конец периода	89%	89%	91%	91%
Отношение собственного капитала к активам, на конец периода	11%	11%	9%	9%

Пруденциальные нормативы ДБ АО "Сбербанк"

Выполнение пруденциальных нормативов	на 01.01.2015	на 01.01.2016	На 01.04.2016
Коэф. достаточности собственного капитала (k1-1), норматив > 0.06	0,0091	0,093	0.098
Коэф. достаточности собственного капитала (k1-2), норматив > 0.07	0,092	0,093	0.098
Коэф. достаточности собственного капитала (k2), норматив > 0.01	0,127	0,105	0.111
Коэф. текущей ликвидности (k4), норматив > 0.30	0,670	1,126	0.997
Коэф. срочной ликвидности (k4-1), норматив > 1.00	1,366	9,938	20.426
Коэф. срочной ликвидности (k4-2), норматив > 0.90	2,155	4,522	11.145
Коэф. срочной ликвидности (k4-3), норматив > 0.80	2,086	2,605	4.417

Источник: данные НБРК, www.nationalbank.kz

По состоянию на 01 апреля 2016 года эмитент выполнял нормативные требования регулятора по достаточности капитала и ликвидности.

4. Заключение по результатам анализа

ДБ АО «Сбербанк» входит в 5 крупнейших банков РК по активам по данным НБ РК. По состоянию на 1 апреля 2016 года активы банка составляли 1 544 млрд. тенге, что составляет 6.4% от всех активов БВУ.

В 1 квартале 2016 года эмитент заработал 1 850 млн. тенге в сравнении с 627 млн. тенге в 1 квартале 2015 года. Показатель чистой прибыли увеличился практически в 3 раза в основном за счет роста процентных и комиссионных доходов, а также получения дохода по торговым операциям.

Кредитный портфель банка в 1 квартале 2016 года уменьшился на 1.5% до 1 077 млрд. тенге, а депозиты уменьшились на 4.7% до 1 083 млрд. тенге.

Согласно данным с сайта НБ РК кредиты с просрочкой платежей составляют 19.9% от общего кредитного портфеля, из них 9.4% являются кредитами с просрочкой свыше 90 дней. С начала 2016 года состояние кредитного портфеля ухудшилось. Уровень кредитов с просрочкой платежей (+90 дней) эмитента составляет 9.4%, что выше среднего показателя по рынку (8.4%). Уровень провизирования или соотношения сформированных провизий к кредитам с просрочкой платежей более 90 дней составляет 87%, что ниже среднего показателя по рынку (120%). Существует риск увеличения провизий по проблемным кредитам, что приведет к увеличению расходов.

Эмитент выполняет нормативные требования регулятора по достаточности капитала и ликвидности по состоянию на 1.04.2016 года.

На основании анализа и сведений НБ РК относительно эмитента, мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2016 года по 31 марта 2016 года финансовое состояние эмитента является удовлетворительным. Тем не менее, в среднесрочной перспективе существует вероятность ухудшения кредитного портфеля, что может негативно отразиться на финансовых результатах эмитента. Уровень провизирования или соотношения сформированных провизий к кредитам с просрочкой платежей более 90 дней в размере 87% может свидетельствовать о том, что резервы банка являются недостаточными.

7) Анализ корпоративных событий Эмитента

Корпоративные события Эмитента, опубликованные на интернет-сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» KASE

В течение отчетного периода Эмитент заключал сделки, в которых имелась заинтересованность. Подробно можно увидеть здесь:

<http://www.kase.kz/ru/news/issuer/SBER>

/KASE, 06.04.16/ – Эмитент сообщил KASE следующее:

начало цитаты

Сбербанк запустил в своем мобильном приложении сервис, не имеющий аналогов в интернет-банкинге Казахстана. Новая услуга называется – "Запрос денег".

Новый сервис "Сбербанк Онлайн" позволяет клиенту банка быстро и просто занять деньги у других пользователей мобильного приложения. Чтобы воспользоваться данной услугой, необходимо зайти во вкладку "Запросить в долг", выбрать из адресной книги человека, у которого планируется занять деньги и ввести запрашиваемую сумму. Также можно написать сообщение с указанием суммы и датой возврата долга, которое адресат получит в виде смс. Далее ему нужно зайти в мобильное приложение, нажать кнопку с запросом, после чего появится сумма и реквизиты для перевода. Подтвердить перевод нужно с помощью одноразового пароля. Сервис оснащен умной адресной книгой, которая позволяет выбрать номер человека прямо из адресной книги телефона (если адресат является клиентом Сбербанка).

В день возврата денег, клиент получит смс-уведомление, с указанием суммы долга. Чтобы перевести деньги необходимо зайти в мобильное приложение, нажать на кнопку "Возврат долга", подтвердить сумму и реквизиты получателя. Также с помощью новой услуги Сбербанк Онлайн можно организовать коллективный сбор денег, например на подарок коллеге. Схема запроса при коллективном сборе такая же, как и при запросе денежных средств у одного адресата

/KASE, 31.03.16/ – Эмитент уведомил KASE о следующих изменениях в составе Совета директоров и Правления банка (решение Совета директоров от 28 марта 2016 года).

- Лазарева Наталья Николаевна избрана Председателем Совета директоров банка до даты проведения годового общего собрания акционеров банка;
- прекращены полномочия члена Совета директоров банка Горькова Сергея Николаевича;
- прекращены полномочия первого заместителя Председателя Правления банка Инюшина Сергея Викторовича.

/KASE, 29.03.16/ – Эмитент предоставил KASE пресс-релиз, в котором сообщается следующее:

начало цитаты

ДБ АО "Сбербанк" и ТОО "Корпорация Казахмыс" подписали соглашение об открытии кредитной линии на сумму 36 млн. долларов на финансирование проектов компании по модернизации производственных мощностей. Данное соглашение является первым шагом к плодотворному сотрудничеству Сбербанка с флагманом горно-металлургического сектора Казахстана – "Корпорацией Казахмыс".

/KASE, 18.03.16/ – Эмитент уведомил KASE о том, что решением его Совета директоров от 15 марта 2016 года, прекращены полномочия "Заместителя Председателя Правления Зиновьева Дмитрия Юрьевича".

/KASE, 10.02.16/ – Эмитент сообщил KASE следующее:

начало цитаты

ГУ "Департамент государственных доходов Кызылординской области" вынесло постановление от 4 февраля 2016 года о применении к филиалу ДБ АО "Сбербанк" в г. Кызылорда административного взыскания в виде штрафа в размере 63 630 тенге за совершение правонарушения, предусмотренного пп.5 ч.3 ст. 285 Кодекса Республики Казахстан "Об административных правонарушениях" (неперечисления (незачисления), несвоевременного перечисления (зачисления) суммы налогов и других обязательных платежей в бюджет, обязательных пенсионных взносов и обязательных профессиональных пенсионных взносов, социальных отчислений либо допущения ошибок при заполнении реквизитов платежного документа по вине банка или организации, осуществляющей отдельные виды банковских операций, при переводе в банк или другую организацию, осуществляющую кассовое исполнение бюджетной системы, суммы налогов и других обязательных платежей в бюджет, пеней, штрафов). Данное постановление поступило в ДБ АО "Сбербанк" 5 февраля 2016 года.

/KASE, 22.01.16/ – Эмитент сообщил KASE следующее:

начало цитаты

... рейтинг Банка, присвоенный международным рейтинговым агентством Fitch Ratings по состоянию на 19 января 2016 года.

Долгосрочные РДЭ в иностранной и национальной валюте подтверждены на уровне "BB+", прогноз "Негативный".

Краткосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне "B".

Рейтинг поддержки подтвержден на уровне "3".

Рейтинг устойчивости понижен с уровня "bb-" до "b+".

Национальный долгосрочный рейтинг подтвержден на уровне "AA-(kaz)", прогноз "Негативный".

Приоритетный необеспеченный долг: рейтинг подтвержден на уровне "BB+".

Национальный приоритетный необеспеченный долг: рейтинг подтвержден на уровне "AA-(kaz)".

Субординированный долг: рейтинг подтвержден на уровне "BB".

Национальный субординированный долг: рейтинг подтвержден на уровне "A+(kaz)".

На основании вышеизложенного, можно судить о преимущественно нейтральном характере корпоративных событий Эмитента. Значимых корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента в отчетном периоде не наблюдалось.

Заместитель Председателя Правления
АО «BCC Invest»



Кышпанаков В.А.

Примечание: Финансовый анализ осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации, содержащейся в финансовой отчетности, несет Эмитент. Настоящий документ подготовлен по состоянию на отчетную дату и возможное ухудшение финансовых показателей не отражено в ходе его подготовки. Среди основных факторов риска следует отметить возможное ухудшение финансового состояния и снижение платежеспособности дочерних и зависимых обществ Эмитента, снижение государственной поддержки, обесценения активов, а также риски, связанные с возможным изменением цен на сырье, услуги, используемые Эмитентом в своей деятельности. Вознаграждение сотрудников не связано и не зависит от содержания заключения, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций