

**Акт проверки финансового состояния
ДБ АО «Сбербанк России»,
подготовленный АО «BCC Invest» - представителем
держателей облигаций»
по состоянию на 01.01.2015г.**

г. Алматы

30 марта 2015г.

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 декабря 2014 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 31 декабря 2014 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:
Долгосрочный кредитный рейтинг - «Ba2» / прогноз «Стабильный»
Fitch Ratings:
Долгосрочный кредитный рейтинг - «BBB-» / прогноз «Негативный»,
«AA (kaz)» / прогноз «Негативный»

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: BBB-
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	10 585 500 000 штук шт.

Обращения	
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

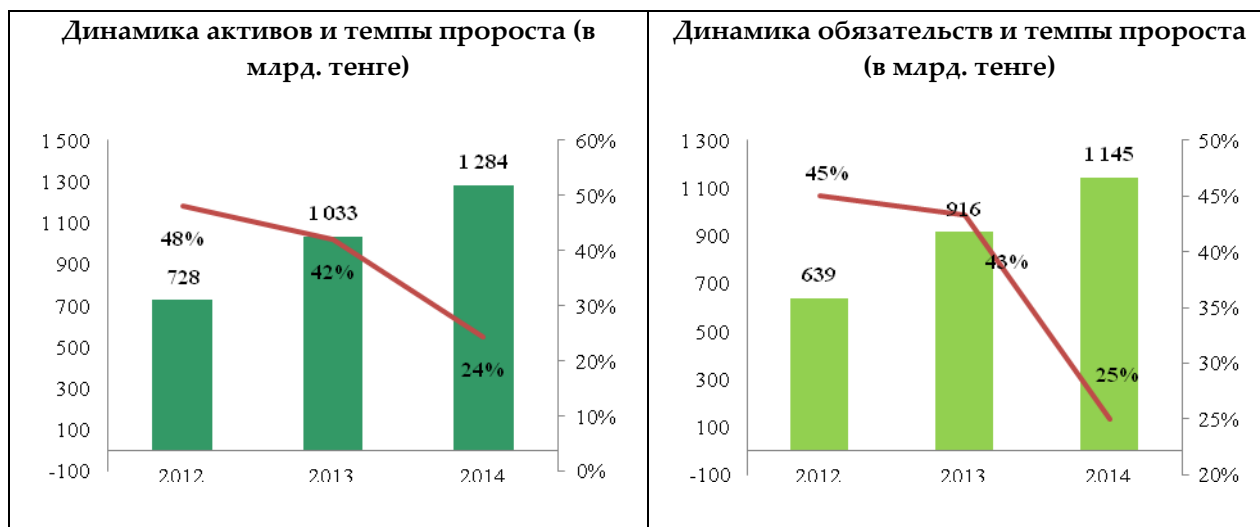
Финансовое состояние Эмитента по состоянию на 30 сентября 2014 года для представления результата проверки держателям облигаций.

Источники информации, использованные для анализа финансового состояния эмитента:

- ✓ Финансовая отчетность эмитента за период, закончившийся 31 декабря 2014 год (неаудированные формы);
- ✓ Финансовая отчетность эмитента за год, закончившийся 31 декабря 2013 года, с отчетом независимого аудитора (Ernst & Young);
- ✓ Сведения НБ РК, опубликованные на интернет-сайте www.nationalbank.kz.

Анализ финансовых показателей эмитента

Финансовые показатели эмитента



Источник: финансовая отчетность компании

Сумма денежных средств и их эквивалентов увеличилась на 2.8% за 2014 год и по состоянию на 31 декабря 2014 года составила 139 480 млн. тенге. Доля денежных средств от общих активов составляет 10.9%.

Инвестиции в ценные бумаги представлены государственными и корпоративными облигациями. За 12 месяцев 2014 года инвестиционные ценные бумаги уменьшились на 9.8% и по состоянию на 31 декабря 2014 года составили 87 262 млн. тенге.

Кредитный портфель банка увеличился на 32.4% и на 31 декабря 2014 года составил 967 706 млн. тенге. К сожалению, информацией о структуре кредитного портфеля на 31 декабря 2014 года мы не располагаем.

Общие активы увеличились на 24.2% за 2014 год и на 31 декабря 2014 года составили 1 283 656 млн. тенге. Рост общих активов был вызван увеличением кредитного портфеля.

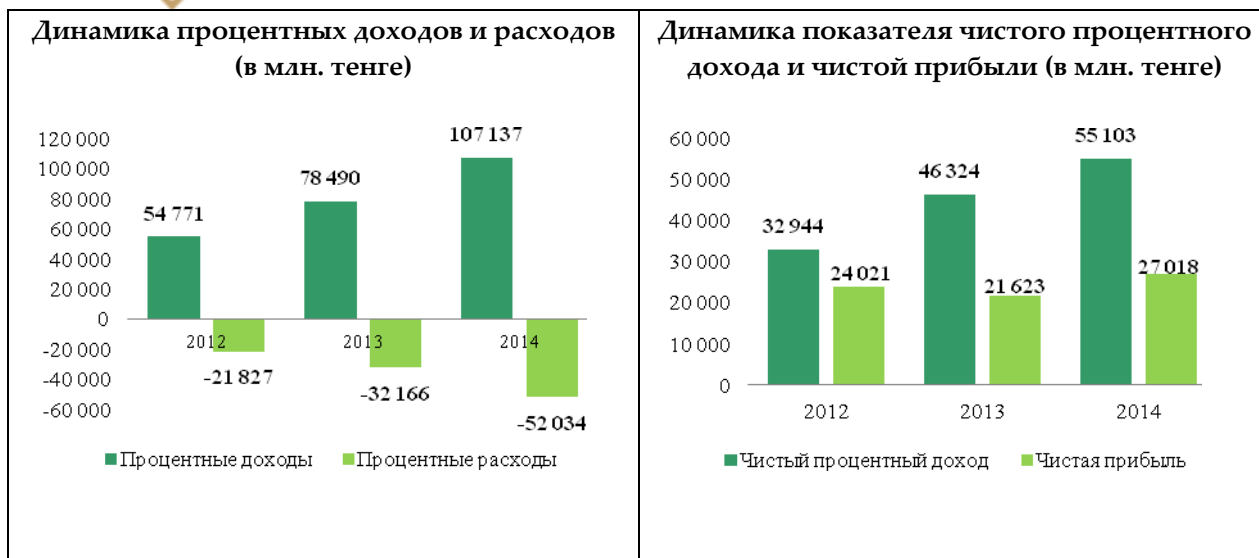
Размер привлеченных средств кредитных учреждений за 12 месяцев 2014 года увеличился на 29% или на 33 501 млн. тенге и на 31 декабря 2014 года составил 149 031 млн. тенге.

Размер привлеченных средств клиентов за 12 месяцев 2014 года вырос на 24% или на 175 847 млн. тенге и на 31 декабря 2014 года составил 909 351 млн. тенге – 79% от общих обязательств и 71% от активов. Доля юридических вкладов и физических вкладов в общих привлеченных вкладах составляет 66.7% и 33.3% соответственно. Размер привлеченных средств от физических лиц вырос на 78 868 млн. тенге и на 31 декабря 2014 года составил 303 032 млн. тенге – 26.5% от общих обязательств.

Размер привлеченных средств корпоративных клиентов увеличился на 96 979 млн. тенге и на 31 декабря 2014 года составил 606 319 млн. тенге – 53% от общих обязательств.

Выпущенные долговые ценные бумаги увеличились на 11.6% и по состоянию на 31 декабря 2014 года составили 69 568 млн. тенге. Долговые ценные бумаги представлены четырьмя эмиссиями облигаций на КФБ, деноминированных в тенге со сроком погашения в 2017- 2020 годах.

В результате общие обязательства увеличились на 25% и на 31 декабря 2014 года составили 1 144 839 млн. тенге. Общие обязательства составляют 89.2% от общих активов.



Источник: финансовая отчетность компании

Чистый процентный доход за 12 месяцев 2014 года увеличился на 19% до 55 103 млн. тенге. Процентные доходы увеличились на 36% до 107 137 млн. тенге, а процентные расходы увеличились на 62% до 52 034 млн. тенге.

За 12 месяцев 2014 года эмитент сформировал провизии на сумму 17 629 млн. тенге в сравнении с 10 378 млн. тенге в 2013 году.

Чистый комиссионный доход за 12 месяцев 2014 года увеличился на 43% с показателя 11 669 млн. тенге до 16 682 млн. тенге. За этот период комиссионные доходы увеличились на 41% до 18 823 млн. тенге, а комиссионные расходы увеличились на 30% до 2 140 млн. тенге.

Операционный доход за 12 месяцев 2014 года увеличился на 24% до 66 126 млн. тенге по причине увеличения процентных и комиссионных доходов.

Административные и операционные расходы за 12 месяцев 2014 года составили 32 105 млн. тенге, что на 24% больше показателя за аналогичный период 2013 года.

В результате чистая прибыль за 12 месяцев 2014 года составила 27 018 млн. тенге, что на 25% больше показателя за 2013 год.

Ответственность за достоверность данных финансовой отчетности несет эмитент.

Финансовые коэффициенты

Расчетные финансовые коэффициенты представлены в таблице ниже:

Расчетные финансовые коэффициенты ДБ АО "Сбербанк России"

	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Доходность и рентабельность			
Отношение процентных доходов к средним активам, приносящим процентные доходы	9,31%	9,24%	9,63%
Отношение процентных расходов к средним обязательствам, несущим процентные расходы	-4,07%	-4,16%	-5,10%

Процентный спрэд	5,24%	5,07%	4,52%
Чистая процентная маржа	5,60%	5,45%	4,95%
Отношение комиссионных расходов к комиссионным доходам	10,94%	12,33%	11,37%
Отношение операционных расходов к операционным доходам	38,86%	48,61%	48,55%
Отношение операционных расходов к средним активам	3,03%	2,95%	2,77%
Рентабельность средних активов	3,94%	2,46%	2,33%
Рентабельность среднего собственного капитала	34,56%	21,03%	21,10%
Ликвидность и структура активов и обязательств			
Доля денежных средств и их эквивалентов в активах, на конец периода	12,73%	13,12%	10,87%
Доля инвестиций в ценные бумаги в активах, на конец периода	12,61%	9,36%	6,80%
Доля кредитов и авансов клиентам в активах, на конец периода	71,05%	70,71%	75,39%
Отношение кредитов и авансов клиентам к средствам клиентов, на конец периода	102,46%	99,63%	106,42%
Отношение средств клиентов к обязательствам, на конец периода	78,92%	80,07%	79,43%
Отношение выпущенных долговых ценных бумаг к обязательствам, на конец периода	3,88%	6,80%	6,08%
Отношение обязательств к активам, на конец периода	87,87%	88,65%	89,19%
Отношение собственного капитала к активам, на конец периода	12,13%	11,35%	10,81%

Источник: финансовая отчетность эмитента, расчеты Аналитического управления АО ВСС Invest

Пруденциальные нормативы ДБ АО «Сбербанк»

Выполнение пруденциальных нормативов	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Коэф. достаточности собственного капитала (k1-1), норматив > 0.05	0,087	0,080	0,091
Коэф. достаточности собственного капитала (k1-2), норматив > 0.05	0,091	0,079	0,092
Коэф. достаточности собственного капитала (k2), норматив > 0.10	0,148	0,127	0,127
Коэф. текущей ликвидности (k4), норматив > 0.30	0,920	0,848	0,670
Коэф. срочной ликвидности (k4-1), норматив > 1.00	4,418	5,419	1,366
Коэф. срочной ликвидности (k4-2), норматив > 0.90	3,233	4,006	2,155
Коэф. срочной ликвидности (k4-3), норматив > 0.80	1,701	3,008	2,086

Источник: сведения НБ РК, www.nationalbank.kz

По состоянию на 01 января 2015 года эмитент выполнял нормативные требования регулятора по достаточности капитала и ликвидности

Заключение по результатам анализа

По нашему мнению финансовое состояние эмитента является стабильным. За 12 месяцев 2014 года эмитент заработал 27 018 млн. тенге в сравнении с 21 623 млн. тенге за 12 месяцев 2013 года.

Ключевые показатели банка показывают рост. Кредитный портфель вырос на 32.4% до 967 706 млн. тенге, а средства клиентов выросли на 24% до 909 351 млн. тенге.

Согласно данным с сайта НБ РК кредиты с просрочкой платежей на 01 января 2015 года составляют 5.85% от общего кредитного портфеля, из них 3.39% являются кредитами с просрочкой свыше 90 дней. Качество кредитного портфеля в сравнении с другими крупными банками второго уровня является вполне оптимальным.

Эмитент выполняет нормативные требования регулятора по достаточности капитала и ликвидности со значительным запасом.

Доля денежных средств от общих активов составляет 10.87% на 31 декабря 2014 года. Доля инвестиций в ценные бумаги в активах составляет 6.8% на 31 декабря 2014 года. Общие ликвидные средства составляют 17.7%. Мы считаем, что эмитент сможет покрывать свои краткосрочные обязательства.

На основании анализа данных финансовой отчетности эмитента, а также сведений НБРК относительно эмитента, мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2014 года по 31 декабря 2014 года существенного ухудшения финансовых показателей эмитента не наблюдалось и финансовое состояние эмитента на 31 декабря 2014 года является стабильным.

В основе расчетов использованы данные баланса, ОДС и ОПУ (таблицы ниже).

Отчет о финансовом положении ДБ АО "Сбербанк России"

В млн. тенге	2012 г.	2013 г.	2014г.	Г-к-Г
	Ауд.	Ауд.	Неауд.	%
Активы				
Денежные средства и их эквиваленты	92 659	135 615	139 480	2,8%
Средства в кредитных учреждениях	2 078	33 136	35 299	6,5%
Кредиты и авансы клиентам	517 039	730 804	967 706	32,4%
Инвестиции в ценные бумаги				
- имеющиеся в наличии для продажи	83 800	91 118	81 309	-10,8%
- удерживаемые до погашения	7 951	5 589	5 953	6,5%
Активы по текущему КПН	545	790	0	
Основные средства	17 421	26 199	28 347	8,2%
Нематериальные активы	3 067	4 546	5 837	28,4%
Прочие активы	3 144	5 657	19 725	248,7%
Итого активы	727 704	1 033 454	1 283 656	24,2%
Обязательства	48%			
Средства кредитных учреждений	104 393	115 530	149 031	29,0%
Средства корпоративных клиентов	384 986	509 340	606 319	19,0%
Средства физических лиц	119 658	224 164	303 032	35,2%
Выпущенные долговые ценные бумаги	24 791	62 321	69 568	11,6%
Обязательства по отсроченному КПН	3 243		4 735	

Прочие обязательства	2 373	4 760	12 153	155,3%
Итого обязательства	639 444	916 115	1 144 839	25,0%
Капитал				
Уставный капитал	44 000	51 500	51 500	0,0%
Нераспределенная прибыль	27 945	42 870	69 789	62,8%
Прочие фонды	16 315	22 969	17 528	-23,7%
Итого капитал	88 260	117 339	138 817	18,3%
Итого капитал и обязательства	727 704	1 033 454	1 283 656	24,2%

Источник: финансовая отчетность эмитента

Отчет о прибылях и убытках и совокупном доходе ДБ АО "Сбербанк России"

В млн. тенге	2012 г.	2013г.	2014г.	Г-к-Г
	Ауд.	Ауд.	Неауд.	%
Процентные доходы	54 771	78 490	107 137	36%
Процентные расходы	-21 827	-32 166	-52 034	62%
Чистый процентный доход	32 944	46 324	55 103	19%
Резерв под обесценение кредитного портфеля	2 314	-10 378	-17 629	70%
Чистый процентный доход после резерва под обесценение кредитного портфеля	35 258	35 946	37 474	4%
Комиссионные доходы	9 084	13 310	18 823	41%
Комиссионные расходы	-994	-1 641	-2 140	30%
Чистые (расходы) / доходы по операциям с инвестиционными ценными бумагами, имеющимися в наличии для продажи	-175	160	187	17%
Чистые доходы / (расходы) по операциям в иностранной валюте				
- торговые операции	3 998	5 079	6 381	26%
- переоценка валютных статей	81	157	121	-23%
Прочие доходы	306	355	5 282	1388%
Прочие расходы				
Операционные доходы	47 558	53 366	66 126	24%
Административные и операционные расходы	-18 479	-25 942	-32 105	24%
Прочие операционные резервы	235	-1 184	-1 066	-10%
Прибыль до расходов по КПП	29 314	26 240	32 955	26%
Расходы / (экономия) по КПП	-5 293	-4 617	-5 936	29%
Прибыль за период	24 021	21 623	27 018	25%

Источник: финансовая отчетность эмитента

Отчет о движении денежных средств ДБ АО "Сбербанк России"

В млн. тенге	2012 г.	2013 г.	2014г.	Г-к-Г
	Ауд.	Ауд.	Неауд.	
Денежные потоки от операционной деятельности				
Проценты полученные	53 593	75 165	101 392	34,9%
Проценты уплаченные	-18 211	-40 690	-48 046	18,1%
Комиссии полученные	9 381	12 264	17 834	45,4%
Комиссии уплаченные	-1 089	-1 551	-2 003	29,1%
Чистые доходы, полученные по операциям в иностранной валюте	3 998	5 079	6 381	25,6%
Прочие доходы, полученные	330	345	5 282	1431,0%

Административные и операционные расходы, уплаченные	-16 623	-22 686	-24 753	9,1%
Денежные потоки от операционной деятельности до изменений в операционных активах и обязательствах	31 379	27 926	56 086	100,8%
<i>Чистое (увеличение) / уменьшение в операционных активах</i>				
Средства в кредитных учреждениях	-2 001	-31 023	-1 566	-95,0%
Кредиты и авансы клиентам	-167 996	-219 891	-247 858	12,7%
Прочие активы	-330	-815	-11 146	1267,6%
<i>Чистое увеличение / (уменьшение) в операционных обязательствах</i>				
Средства кредитных учреждений	74 019	13 238	43 481	228,5%
Средства корпоративных клиентов	56 422	130 869	84 240	-35,6%
Средства физических лиц	47 852	104 811	77 359	-26,2%
Прочие обязательства	265	503	-224	
Чистое поступление / (расходование) денежных средств от / (в) операционной деятельности до КПП	39 610	25 618	372	-98,5%
КПП уплаченный	-2 738	-8 369	-130	-98,5%
Чистое поступление / (расходование) денежных средств от / (в) операционной деятельности	36 872	17 249	243	-98,6%
Денежные потоки от инвестиционной деятельности				
Приобретение основных средств	-5 356	-11 113	-4 772	-57,1%
Приобретение нематериальных активов	-1 884	-2 102	-1 936	-7,9%
Приобретение инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи	-55 220	-29 052	-13 173	-54,7%
Поступление от продажи и погашения инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи	29 716	21 757	22 011	1,2%
Поступление от продажи и погашения инвестиционных ценных бумаг, удерживаемых до погашения	595	2 337	416	-82,2%
Чистое расходование денежных средств в инвестиционной деятельности	-32 148	-18 173	2 546	
Денежные потоки от финансовой деятельности				
Увеличение уставного капитала	15 000	7 500	0	
Поступления от выпуска долговых ценных бумаг	14 020	37 705	7 402	-80,4%
Чистое поступление / (расходование) денежных средств от / (в) финансовой деятельности	29 020	45 205	7 402	-83,6%
Влияние изменений обменных курсов на денежные средства и их эквиваленты	-398	-1 325	-5 166	289,9%
Чистое увеличение / (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов за период	33 345	42 956	5 024	-88,3%
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	59 314	92 659	134 456	45,1%
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	92 659	135 615	139 480	2,8%

Источник: финансовая отчетность эмитента

7) Анализ корпоративных событий Эмитента

Значимые корпоративные события Эмитента, опубликованные на интернет-сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» KASE	Характер события
KASE, 04.09.14/ – Эмитент сообщил KASE об открытии своего филиала в г. Кызылорда. Согласно предоставленной информации филиал расположен по адресу: г. Кызылорда, ул. Коркыт Ата, д. 23.	Нейтральный
KASE, 01.10.14/ – Эмитент сообщил KASE о том, что "Fitch Ratings" подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента ("РДЭ") Дочернего банка АО "Сбербанк" (Казахстан) на уровне "BBB-" с "Негативным" прогнозом и рейтинг устойчивости банка на уровне "bb-".	Нейтральный
KASE, 16.10.14/ – Эмитент предоставил KASE Банком завершено освоение средств на сумму 9,1 миллиардов тенге, полученных от Фонда развития предпринимательства "Даму" в рамках программы финансирования региональных приоритетных проектов СМСП "Даму" регионы III с целью финансирования проектов малого и среднего бизнеса	Умеренно-Позитивный
KASE, 21.10.14/ – Эмитент предоставил KASE пресс-релиз от 20 октября 2014 года, в котором сообщается о том, что между ДБ АО "Сбербанк" и компанией Union Pay International подписано Генеральное соглашение о сотрудничестве.	Умеренно-Позитивный
KASE, 30.10.14 – Эмитент предоставил KASE пресс-релиз от 29 октября 2014 года, в котором сообщается о том, что Sberbank CIB совместно с дочерним банком Сбербанка в Казахстане организовал финансирование для АО "КазМунайГаз – переработка и маркетинг" (Республика Казахстан) на сумму \$ 400 млн сроком на 10 лет. Кредитные средства будут направлены на финансирование проекта модернизации ТОО "ПетроКазахстан Ойл Продактс" (Шымкентский нефтеперерабатывающий завод).	Умеренно-Позитивный
KASE, 05.11.14 – Эмитент сообщил KASE о том, что "в соответствии с Протоколом №02/2014 внеочередного общего собрания акционеров Дочернего Банка Акционерного Общества "Сбербанк России" от 31.10.2014 года, новым членом Совета Директоров, избран Довлатов Артем Сергеевич в качестве представителя ОАО "Сбербанк России"	Нейтральный
KASE, 06.11.14/ – Эмитент предоставил KASE пресс-релиз от 05 ноября 2014 года, в котором сообщается о том, что Дочерний банк Сбербанка в Казахстане организовал финансирование для группы компаний АО "НК "КТЖ" с целью реализации проекта "Расширение Актауского международного морского торгового порта". Общая стоимость проекта составляет 208 млн. долларов США.	Умеренно-Позитивный
KASE, 14.11.14/ – Эмитент предоставил KASE пресс-релиз в котором сообщается о том, что состоялась церемония награждения в рамках VI экономического форума национального бизнеса "Эксперт-200-Казахстан" в Астане. Награда "За эффективную поддержку казахстанской экономики" была вручена Председателю Правления ДБ АО "Сбербанк" Александру Камалову по итогам рейтинга "Эксперт-200-	Умеренно-Позитивный

Казахстан" за 2013 год.

KASE, 11.12.14/ – Эмитент предоставил KASE пресс-релиз, в котором сообщается о том, что Сбербанк и Фонд развития предпринимательства "Даму" подписали кредитное соглашение на 4 миллиарда тенге, которые будут направлены на финансирование субъектов малого и среднего бизнеса в сфере обрабатывающей промышленности и в сфере услуг. Данные средства были выделены из Национального Фонда в рамках второго транша из 1 триллиона тенге, предназначенного для развития экономики и реализации инфраструктурных проектов страны. Общая сумма второго транша составила 50 млрд. тенге, которые размещены через АО "Фонд развития предпринимательства "Даму".

Умеренно-
Позитивный

На основании вышеизложенного, можно судить о умеренно-позитивном характере корпоративных событий Эмитента, имевших место в отчетном периоде. Значимых корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента в отчетном периоде не наблюдалось.

Заместитель Председателя Правления
АО «BCC Invest»



Кышпанакон В.А.

Примечание: ответственность за составление документов, подтверждающих финансовое состояние Эмитента, несет руководство ДБ АО «Сбербанк России».