

**Акт проверки финансового состояния
ДБ АО «Сбербанк России»,
подготовленный АО «BCC Invest» - представителем
держателей облигаций»
по состоянию на 30.09.2017г.**

Результаты и выводы, изложенные в Акте проверки, не означают каких-либо инвестиционных рекомендаций в отношении облигаций Эмитента. Финансовый анализ и контроль исполнения условий выпуска облигаций осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации, содержащейся в финансовой отчетности и в официально предоставляемых сведениях, несет Эмитент. Настоящий документ подготовлен по состоянию на отчетную дату, и возможное изменение финансовых показателей не отражено в ходе его подготовки. Вознаграждение сотрудников Представителя держателей облигаций не связано и не зависит от содержания заключения, которые они готовят.

г. Алматы

Ноябрь 2017г.

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

<p>Цель проведения оценки финансового состояния Эмитента:</p>	<p>Выявление устойчивости и платежеспособности Эмитента, эффективности управления активами компании и способности отвечать по обязательствам перед держателями облигаций по состоянию на 30 сентября 2017 года.</p>
<p>Коротко об Эмитенте:</p> 	<p><i>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. На сегодняшний день Эмитент имеет филиальную сеть, состоящую из 106 структурных подразделений, 15 из которых - являются филиалами. Центральный офис Банка находится в г. Алматы.</i></p> <p><i>На 01.10.2017 единственным лицом, которому принадлежат акции Банка в количестве, составляющем пять и более процентов от общего числа размещенных акций банка, является ПАО «Сбербанк России» (Москва, Российская Федерация).</i></p>
<p>Рейтинги кредитоспособности</p>	<p>Moody's Investors Service: ВаЗ/негативный/NP (27.04.16) Fitch Ratings: Долгосрочный кредитный рейтинг в иностранной и национальной валюте с уровня "BB+"/В/позитивный/АА- (kaz). Прогноз по рейтингам – "Стабильный" (28.10.2017) Эксперт РА Казахстан: А++, "Исключительно высокий уровень кредитоспособности" (06.01.17)</p>

Информация о выпуске облигаций:

<p>Характеристики</p>	<p>Второй выпуск в пределах второй облигационной программы НИН KZP02Y05E010 (Торговый код - ТХВНЬ7)</p>
<p>Вид облигаций</p>	<p>Купонные, без обеспечения</p>
<p>Кредитные рейтинги облигации</p>	<p>Fitch Ratings: "BB+" (позитивный) (28.09..2017)</p>
<p>Купонная ставка</p>	<p>6,250% годовых фиксированная</p>
<p>Срок обращения</p>	<p>5 лет</p>
<p>Номинальная стоимость одной облигаций</p>	<p>1 KZT</p>
<p>Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска</p>	<p>20 000 000 000 шт./ 20 000 000 000 KZT</p>
<p>Число облигаций в обращении</p>	<p>10 585 500 000 штук</p>
<p>Общий объем облигационной программы</p>	<p>100 000 000 000 KZT</p>

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	По информации от Эмитента 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 необеспеченные.
4) Заключение договора залога с Эмитентом в отношении имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций	Облигации Эмитента необеспеченные.
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.

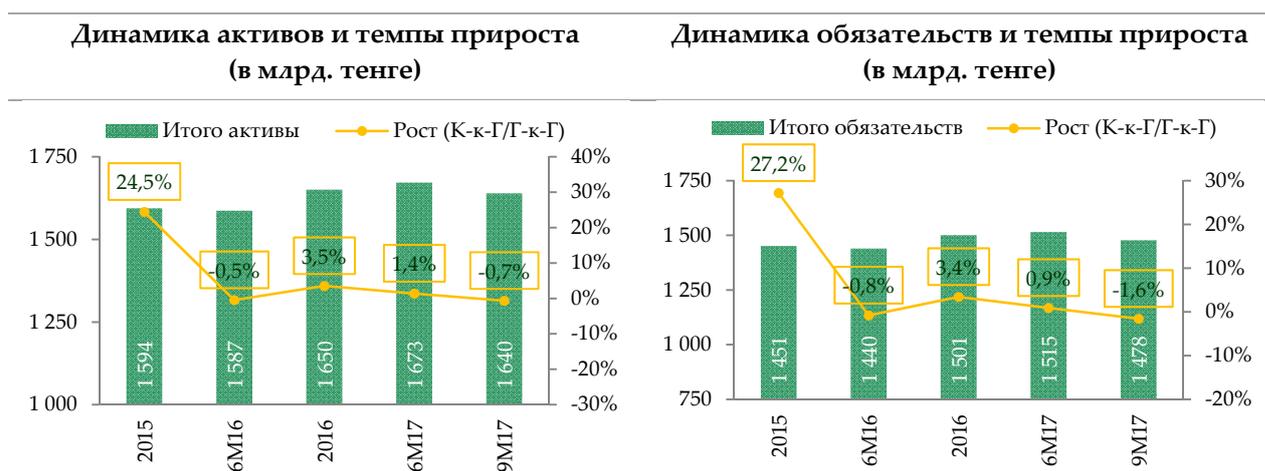
6) Анализ финансового состояния Эмитента

Источники информации, использованные для анализа финансового состояния Эмитента:

- ✓ Формы отчетности за период, закончившийся 30 сентября 2017 года (отчет о финансовом положении, отчет о прибылях и убытках, отчет о движении денежных средств);
- ✓ Финансовая отчетность Эмитента за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года с пояснительной запиской;
- ✓ Финансовая отчетность Эмитента за год, закончившийся 31 декабря 2016 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

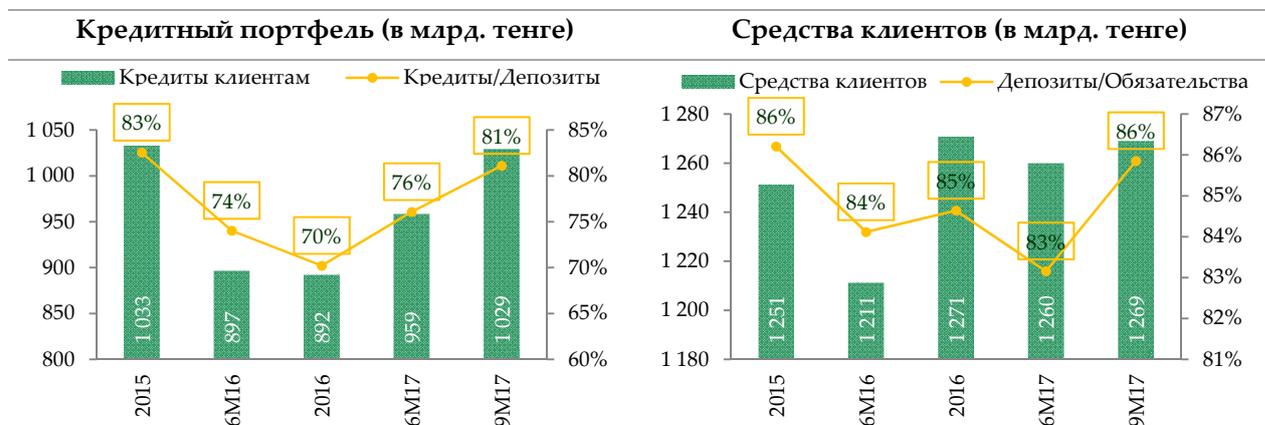
Сумма денежных средств и их эквивалентов выросла на 3,2% с начала 2017 года и по состоянию на 30 сентября 2017 года составила 393 355 млн. тенге. Доля денежных средств от общих активов составляет 24,0%.

Инвестиции в ценные бумаги с начала 2017 года снизились на 49,7% и по состоянию на 30 сентября 2017 года составили 136 293 млн. тенге. Доля инвестиций в ценные бумаги от общих активов составляет 8,3%.

Структура кредитного портфеля

Кредитный портфель банка (нетто) увеличился на 15,4% с начала года и на 30 сентября 2017 года составил 1 029 336 млн. тенге. Основную долю в кредитном портфеле занимают вклады юридических лиц (76,3%), в основном в отрасли торговли и производства – согласно пояснительной записке за 1 полугодие 2017 года.

Общие активы с начала 2017 года снизились на 0,7% и на 30 сентября 2017 года составили 1 639 629 млн. тенге.



Источник: финансовая отчетность компании

Размер привлеченных средств кредитных учреждений с начала 2017 года снизился на 27,9% или на 41 283 млн. тенге и на 30 сентября 2017 года составил 106 430 млн. тенге.

Размер привлеченных средств клиентов с начала 2017 года уменьшился на 0,1% и на 30 сентября 2017 года составил 1 268 993 млн. тенге – 85,9% от общих обязательств и 77,4% от активов. Доля юридических вкладов и физических вкладов в общих привлеченных вкладах составляет 44% и 56% соответственно. Отток по депозитам корпоративных клиентов был компенсирован притоком вкладов розничных клиентов, в результате чего общая сумма вкладов клиентов практически не изменилась.

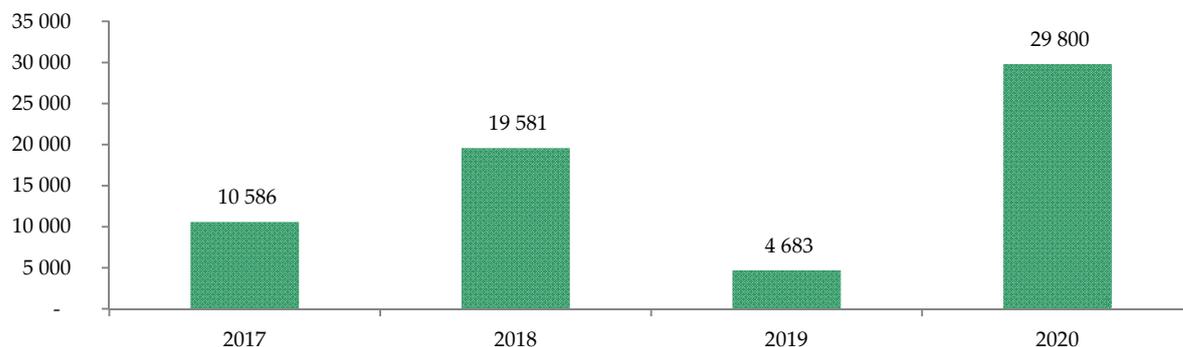
Размер привлеченных средств от физических лиц вырос на 9,9% или на 64 089 млн. тенге и на 30 сентября 2017 года составил 711 649 млн. тенге – 48,1% от общих обязательств.

Размер привлеченных средств корпоративных клиентов уменьшился на 10,6% или на 65 893 млн. тенге и на 30 сентября 2017 года составил 557 344 млн. тенге – 37,7% от общих обязательств.

Выпущенные долговые ценные бумаги снизились с начала 2017 года на 7,3% и по состоянию на 30 сентября 2017 года составили 64 740 млн. тенге. Долговые ценные бумаги были представлены четырьмя эмиссиями облигаций на КФБ, деноминированных в тенге со сроком погашения в 2017 - 2020 годах с номинальными ставками вознаграждения в диапазоне 6,25%-10% годовых – по данным пояснительной записки за 1 полугодие 2017 года.

В отчетном квартале Эмитент успешно погасил один выпуск своих облигаций (ТХВ№4). Так, общая сумма выплат по указанным облигациям составила 4 914 млн. тенге (основной долг + купонное вознаграждение). В декабре наступает срок погашения еще одного выпуска облигаций (ТХВ№7) с суммой основного долга в размере 10 586 млн. тенге.

График погашения задолженности по выпущенным облигациям в обращении (в млн. тенге)



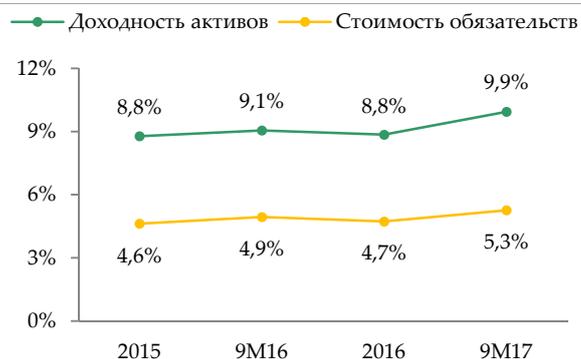
Источник: данные KASE

В итоге общие обязательства снизились на 1,6% и на 30 сентября 2017 года составили 1 478 064 млн. тенге. Общие обязательства составляют 90,1% от общих активов.

Динамика процентных доходов и расходов (в млрд. тенге)



Доходность активов и стоимость обязательств (%)



Источник: финансовая отчетность компании

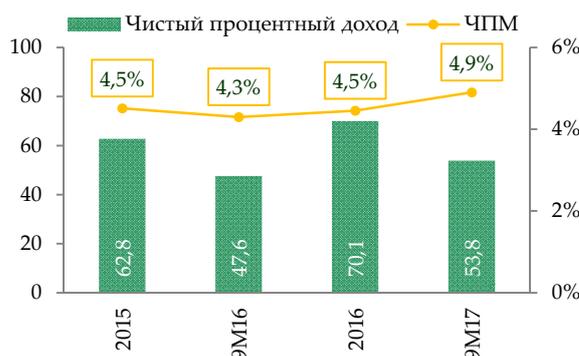
Чистый процентный доход за 9 месяцев 2017 года увеличился на 13,1% до 53 835 млн. тенге. Процентные доходы увеличились на 8,8% до 108 499 млн. тенге, а процентные расходы увеличились на 4,9% до 54 664 млн. тенге.

Соотношение процентных доходов, по данным отчета о движении денежных средств, к процентным доходам в отчете о прибылях и убытках составляет 78,9% по итогам 9 месяцев 2017 года.

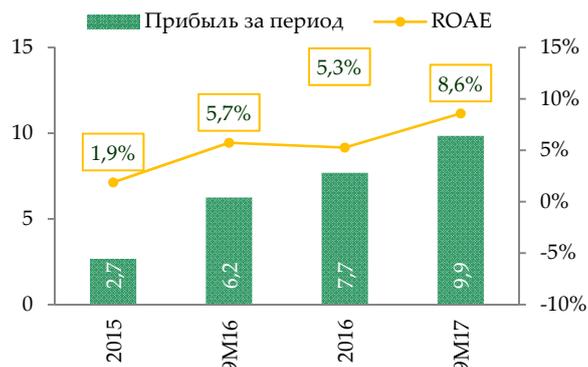
В течение 9 месяцев 2017 года Эмитент сформировал провизии на 43 207 млн. тенге (+11,7%) в сравнении с 38 693 млн. тенге за аналогичный период прошлого года. В результате чистый процентный доход после резерва под обесценение кредитного портфеля составил 10 628 млн. тенге (+19,3%).

Чистый комиссионный доход за 9 месяцев 2017 года увеличился на 30,9% с показателя 15 159 млн. тенге до 19 837 млн. тенге. За этот период комиссионные доходы увеличились на 30,5% до 23 375 млн. тенге, а комиссионные расходы увеличились на 28,2% до 3 537 млн. тенге.

Чистый процентный доход (в млрд. тенге) и ЧПМ



Чистая прибыль (в млрд. тенге) и ROAE



Источник: финансовая отчетность компании

Операционный доход за 9 месяцев 2017 года увеличился на 13,5% до 40 640 млн. тенге.

Административные и операционные расходы за 9 месяцев 2017 года составили 30 524 млн. тенге, что на 6,5% больше показателя за аналогичный период 2016 года.

В результате чистая прибыль за 9 месяцев 2017 года составила 9 862 млн. тенге в сравнении с 6 241 млн. тенге за 9 месяцев 2016 года (+58%).

Ответственность за достоверность данных финансовой отчетности несет Эмитент.

Финансовые коэффициенты

Расчетные финансовые коэффициенты представлены в таблице ниже:

Расчетные финансовые коэффициенты ДБ АО "Сбербанк России"

	2015	6М16	2016	6М17	9М17
Доходность и рентабельность					
Отношение процентных доходов к средним активам, приносящим процентные доходы	8,8%	10,1%	8,8%	9,9%	9,9%
Отношение процентных расходов к средним обязательствам, несущим процентные расходы	-4,6%	-5,3%	-4,7%	-5,1%	-5,3%
Процентный спрэд	4,2%	4,7%	4,1%	4,8%	4,7%
Чистая процентная маржа	4,5%	4,8%	4,5%	4,9%	4,9%
Отношение комиссионных расходов к комиссионным доходам	11,5%	15,3%	15,8%	14,3%	15,1%

Отношение операционных расходов к операционным доходам	92,8%	76,8%	83,0%	71,6%	75,1%
Отношение операционных расходов к средним активам	2,5%	2,8%	2,2%	2,4%	2,6%
Рентабельность средних активов	0,2%	0,7%	0,5%	0,9%	0,8%
Рентабельность среднего собственного капитала	1,9%	7,4%	5,3%	10,0%	8,6%
Ликвидность и структура активов и обязательств					
Доля денежных средств и их эквивалентов в активах, на конец периода	18,7%	24,4%	23,1%	24,2%	24,0%
Доля инвестиций в ценные бумаги в активах, на конец периода	6,6%	8,9%	16,4%	13,6%	8,3%
Доля кредитов и авансов клиентам в активах, на конец периода	64,8%	56,5%	54,1%	57,3%	62,8%
Отношение кредитов и авансов клиентам к средствам клиентов, на конец периода	82,6%	74,0%	70,2%	76,1%	81,1%
Отношение средств клиентов к обязательствам, на конец периода	86,2%	84,1%	84,6%	83,2%	85,9%
Отношение выпущенных долговых ценных бумаг к обязательствам, на конец периода	4,8%	4,8%	4,6%	4,6%	4,4%
Отношение обязательств к активам, на конец периода	91,0%	90,7%	91,0%	90,5%	90,1%
Отношение собственного капитала к активам, на конец периода	9,0%	9,3%	9,0%	9,5%	9,9%

Источник: финансовая отчетность Эмитента, расчеты Аналитического управления АО BCC Invest

Пруденциальные нормативы ДБ АО «Сбербанк»

Выполнение пруденциальных нормативов	2015	2016	01.07.2017	01.09.2017
Коэф. достаточности собственного капитала (k1-1), норматив > 0.075 (с учетом консервац. буфера)	0,093	0,115	0,118	0,122
Коэф. достаточности собственного капитала (k1-2), норматив > 0.085 (с учетом консервац. буфера)	0,093	0,115	0,118	0,122
Коэф. достаточности собственного капитала (k2), норматив > 0.1 (с учетом консервац. буфера)	0,105	0,13	0,127	0,131
Коэф. текущей ликвидности (k4), норматив > 0.30	1,126	1,731	1,583	1,521
Коэф. срочной ликвидности (k4-1), норматив > 1.00	9,938	16,129	34,549	23,543
Коэф. срочной ликвидности (k4-2), норматив > 0.90	4,522	7,432	15,191	13,512
Коэф. срочной ликвидности (k4-3), норматив > 0.80	2,605	3,331	7,791	5,708

Источник: сведения НБ РК, www.nationalbank.kz

По состоянию на 1 сентября 2017 года Эмитент выполнял нормативные требования регулятора по достаточности капитала и ликвидности. После нарушения норматива по

срочной валютной ликвидности в российских рублях на 1 июня 2017 года, Эмитент устранил данное нарушение, и значение по нормативу с июня находится выше норматива.

Заключение по результатам анализа

ДБ АО «Сбербанк России» входит в пятерку крупнейших БВУ в Казахстане по активам, кредитам и депозитам. По состоянию на 1 октября 2017 года общие активы банка насчитывали 1 639 629 млн. тенге – 6,7% от всех активов БВУ по данным НБРК.

В течение 9 месяцев 2017 года чистая прибыль Эмитента составила 9 862 млн. тенге, увеличившись на 58% от показателя за аналогичный период прошлого года. Положительное влияние на показатель чистой прибыли оказало увеличение процентных, комиссионных доходов, а также получение более высокого дохода по торговым операциям и достижения экономии по КПН. С начала года наблюдается увеличение кредитного портфеля (+15,4%), что может свидетельствовать о постепенном восстановлении темпов кредитования. Также за 9 месяцев 2017 года процентные доходы, полученные наличностью, составили 85 619 млн. тенге в сравнении с 108 499 млн. тенге в отчете о прибылях и убытках. Соотношение фактически полученных процентных доходов к процентным доходам в отчете о прибылях и убытках составляет 78,9%, что, на наш взгляд, соответствует среднему показателю по рынку. По нашему мнению, данный кассовый разрыв может объясняться тем, что Эмитент, начиная с 2016 года, нарастил в своем портфеле казахстанские государственные облигации, которые являются дисконтными инструментами.

В течение 9 месяцев 2017 года были отмечены следующие негативные факторы: рост резервов под обесценение кредитного портфеля (+11,7%), увеличение убытков по производным инструментам (с 5 730 млн. тенге до 7 622 млн. тенге), отток корпоративных вкладов (-10,6% с начала года).

Кредитный портфель. Согласно данным НБРК кредиты с просрочкой платежей на 1 октября 2017 года составляют приблизительно 19,1% от общего кредитного портфеля, из них 9,78% являются кредитами с просрочкой платежей более 90 дней. Уровень кредитов с просрочкой платежей (+90 дней) Эмитента ниже среднего показателя по рынку (12,8%). Уровень провизирования или соотношения сформированных провизий к кредитам с просрочкой платежей более 90 дней составляет 133%, что также, выше среднего показателя по рынку (125%). Тем не менее, общие кредиты с просрочкой составляют более 19,1%, что свидетельствует о том, что в случае ухудшения платежеспособности клиентов, данные кредиты могут перейти в категорию кредитов с просрочкой платежей свыше 90 дней, и соответственно в данном сценарии провизии по проблемным кредитам могут возрасти, оказав давление на прибыльность Эмитента. Также хотим обратить внимание на показатель стоимости риска, который отражает соотношение провизий в отчете о прибылях и убытках к кредитному портфелю (грасс). Так, на 30 июня 2017 года

данный показатель составлял порядка 4,9%, что выше рынка и свидетельствует о более высоком темпе обесценения выданных кредитов.

Ликвидность. Доля денежных средств и средств в кредитных учреждениях от общих активов составляет 24,7% на 30 сентября 2017 года. Доля инвестиций в ценные бумаги в активах составляет 7,5% на 30 сентября 2017 года. Общие ликвидные средства составляют 32,2%. В 2017 году Эмитенту осталось погасить один выпуск облигаций приблизительно на 10 586 млн. тенге. Мы считаем, что вероятность своевременного погашения основного долга и суммы начисленного вознаграждения в 2017 году является высокой.

На 1 сентября 2017 года Эмитент выполняет нормативные требования регулятора по достаточности капитала и ликвидности с запасом.

В октябре прогноз по долгосрочным рейтингам дефолта Эмитента был улучшен рейтинговым агентством Fitch со «стабильного» на «позитивный» на фоне усиления способности материнской компании в случае необходимости оказывать поддержку своему дочернему банку.

На наш взгляд, введенные санкции в отношении материнской компании ПАО «Сбербанк» и в том числе распространяющиеся и на дочерние компании, имеют ограниченное влияние на деятельность ДБ АО «Сбербанк России», в виду того, что основным источником финансирования для Банка на текущий момент являются вклады клиентов и кредитных учреждений (93%).

На основании анализа данных финансовой отчетности Эмитента, а также сведений НБРК относительно Эмитента, мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2017 года по 30 сентября 2017 года существенного ухудшения финансовых показателей Эмитента не наблюдалось и финансовое состояние Эмитента на 30 сентября 2017 года можно охарактеризовать как стабильное. Однако хотим отметить, что кредиты с просрочкой платежей, которые составляют 19,12% на 1 октября 2017 года, могут постепенно перейти в категорию кредитов с просрочкой платежей свыше 90 дней в случае ухудшения платежеспособности клиентов. Так, кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней составляют лишь 9,8% в сравнении с 19,1% (общая просрочка). Это, в свою очередь, может привести к необходимости доначисления провизий и снижению рентабельности Банка. В случае развития данного сценария финансовое состояние Эмитента может ухудшиться.

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

Отчет о финансовом положении ДБ АО "Сбербанк России"

В млн. тенге	2015	6M16	2016	6M17	9M17	С
	Ауд.	Неауд.	Ауд.	Неауд.	Неауд.	нач. года
Активы						%
Денежные средства и их	297 556	386 818	381 183	404 275	393 355	3,2%

эквиваленты						
Средства в кредитных учреждениях	19 259	9 978	6 561	12 274	12 441	89,6%
Производные финансовые инструменты	92 002	-	49 146	-	-	-
Кредиты и авансы клиентам	1 032 984	896 619	892 185	958 527	1 029 336	15,4%
Инвестиции в ценные бумаги						
- имеющиеся в наличии для продажи	105 270	141 406	257 794	214 989	122 839	- 52,4%
- удерживаемые до погашения			13 045	12 597	13 454	3,1%
Активы по текущему КПН	1 678	-	1 725	-	-	-
Основные средства	31 207	30 846	30 809	30 477	31 627	2,7%
Нематериальные активы	8 443	9 176	11 681	13 143	14 548	24,5%
Прочие активы	5 820	111 990	6 276	27 183	22 029	251,0 %
Итого активы	1 594 220	1 586 832	1 650 405	1 673 465	1 639 629	-0,7%
Обязательства						
Средства кредитных учреждений	119 082	96 503	147 713	133 200	106 430	- 27,9%
Средства корпоративных клиентов	741 463	660 889	623 237	580 493	557 344	- 10,6%
Средства физических лиц	509 815	550 338	647 560	679 507	711 649	9,9%
Выпущенные долговые ценные бумаги	69 379	69 778	69 804	69 830	64 740	-7,3%
Обязательства по отсроченному КПН	5 549	5 273	6 476	6 636	6 277	-3,1%
Прочие обязательства	6 178	57 198	6 627	45 566	31 624	377,2 %
Итого обязательства	1 451 466	1 439 979	1 501 417	1 515 231	1 478 064	-1,6%
Капитал						
Уставный капитал	51 500	51 500	51 500	51 500	51 500	0,0%
Нераспределенная прибыль	72 554	77 395	80 246	86 669	89 063	11,0%
Прочие фонды	18 699	17 958	17 242	20 064	21 002	21,8%
Итого капитал	142 753	146 852	148 988	158 234	161 565	8,4%
Итого капитал и обязательства	1 594 219	1 586 832	1 650 405	1 673 465	1 639 629	-0,7%

Источник: финансовая отчетность Эмитента

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

В млн. тенге	2015	9М16	2016	9М17	Г-к-Г
	Ауд	Неауд.	Ауд.	Неауд.	%
Процентные доходы	122 228	99 694	139 251	108 499	8,8%
Процентные расходы	-59 425	-52 092	-69 181	-54 664	4,9%
Чистый процентный доход	62 803	47 602	70 070	53 835	13,1%
Резерв под обесценение кредитного портфеля	-51 742	-38 693	-60 984	-43 207	11,7%
Чистый процентный доход после резерва под обесценение кредитного портфеля	11 061	8 909	9 086	10 628	19,3%
Комиссионные доходы	20 827	17 917	25 586	23 375	30,5%
Комиссионные расходы	-2 393	-2 759	-4 039	-3 537	28,2%
Чистые (расходы) / доходы по операциям с инвестиционными ценными бумагами, имеющимися в наличии для продажи	-829	707	859	-	-
Чистые доходы / (расходы) по операциям в иностранной валюте					-
- торговые операции	14 769	11 613	15 917	12 718	9,5%
- переоценка валютных статей	-100 972	2 373	2 884	2 887	21,7%
Доходы/Убытки по производным финансовым инструментам	96 347	-5 730	-7 078	-7 622	33,0%
Прочие доходы	1 761	2 768	2 095	2 192	-20,8%
Прочие расходы	-1 313	-	-2 060	-	-
Операционные доходы	39 258	35 798	43 250	40 640	13,5%
Административные и операционные расходы	-36 419	-28 671	-35 876	-30 524	6,5%
Прочие операционные резервы	887	693	715	-1 238	-
Прибыль до расходов по КПН	3 726	7 820	8 089	8 879	13,5%
Расходы / (экономия) по КПН	-1 059	-1 578	-397	983	-
Прибыль за период	2 667	6 241	7 692	9 862	58,0%

Источник: финансовая отчетность Эмитента

Отчет о движении денежных средств ДБ АО "Сбербанк России"

В млн. тенге	2015	9М16	2016	9М17	Г-к-Г
Денежные потоки от операционной деятельности					
Проценты полученные	108 222	92 276	108 910	85 619	-7,2%
Проценты уплаченные	-53 839	-50 470	-69 346	-59 107	17,1%
Комиссии полученные	20 649	18 494	26 348	23 710	28,2%

Комиссии уплаченные	-2 683	-2 888	-4 187	-3 183	10,2%
Чистые доходы, полученные по операциям в иностранной валюте	14 769	11 613	15 917	12 718	9,5%
Прочие доходы, полученные (нетто)	448	2 768	35	2 192	-20,8%
Административные и операционные расходы, уплаченные	-30 550	-22 188	-31 116	-17 954	-19,1%
Денежные потоки от операционной деятельности до изменений в операционных активах и обязательствах	57 016	49 606	46 561	43 995	-11,3%
<i>Чистое (увеличение) / уменьшение в операционных активах</i>					
Средства в кредитных учреждениях	16 314	10 764	13 093	-6 461	-
Кредиты и авансы клиентам	116 280	109 541	87 956	-175 799	-
Производные финансовые инструменты	18 034	27 522	35 778	39 676	44,2%
Прочие активы	721	-	94	-	-
<i>Чистое увеличение / (уменьшение) в операционных обязательствах</i>					
Средства кредитных учреждений	-47 294	-26 558	29 228	-35 054	32,0%
Средства корпоративных клиентов	-198 574	-157 002	-115 861	-60 836	-61,3%
Средства физических лиц	3 261	66 824	138 980	62 663	-6,2%
Прочие обязательства	-6 432	5 548	-55	4 126	-25,6%
Чистое поступление / (расходование) денежных средств от / (в) операционной деятельности до КПН	-40 674	86 244	235 774	-127 690	-
КПН уплаченный	0	-56	177	-166	195,3%
Чистое поступление / (расходование) денежных средств от / (в) операционной деятельности	-40 674	86 187	235 951	-127 856	-
Денежные потоки от инвестиционной деятельности					
Приобретение основных средств	-6 404	-1 696	-2 712	-3 036	79,0%
Приобретение нематериальных активов	-3 587	-1 921	-4 940	-3 991	107,8%
Приобретение инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи	-16 417	-815 913	-1 580 001	-1 205 223	47,7%
Поступление от продажи и погашения инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи	19 856	691 423	1 441 371	1 360 223	96,7%

Поступление от продажи и погашения инвестиционных ценных бумаг, удерживаемых до погашения	5 710	-	-13 099	769	-
Чистое расходование денежных средств в инвестиционной деятельности	-842	-128 106	-159 381	148 742	-
Денежные потоки от финансовой деятельности					
Поступления от выпуска долговых ценных бумаг		170	0	-4 703	-
Чистое поступление / (расходование) денежных средств от / (в) финансовой деятельности	0	170	0	-4 703	-
Влияние изменений обменных курсов на денежные средства и их эквиваленты	196 327	6 586	7 057	-3 960	-
Чистое увеличение / (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов за период	154 811	-35 163	83 627	12 223	-
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	142 745	294 112	297 556	381 131	29,6%
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	297 556	258 949	381 183	393 355	51,9%

Источник: финансовая отчетность Эмитента

7) Анализ корпоративных событий Эмитента

На основании анализа корпоративных событий, можно судить о преимущественно нейтральном характере корпоративных событий Эмитента.

Рейтинговым агентством «Fitch Ratings» подтверждены текущие рейтинговые оценки банка и его облигаций, прогноз улучшен со "стабильного" до "позитивного".

Значимых корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента, в отчетном периоде не наблюдалось.

Значимые корпоративные события Эмитента, опубликованные на интернет-сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» KASE, а также значимая информация, опубликованная в СМИ (в соответствии с требованиями к ПДО, вступившими в силу 08 января 2017 года)

<p>В течение отчетного периода Эмитент заключал сделки, в которых имелась заинтересованность. Подробно можно увидеть здесь: http://www.kase.kz/ru/news/issuer/SBER</p>
<p>/KASE, 16.10.17/ – Эмитент уведомил KASE о решении общего собрания акционеров от 11 октября 2017 года об изменении в составе своего Совета директоров: - досрочно прекратить полномочия Тазабекова Куаныша Амеркуловича – независимого директора, - избрать Аханова Серика Ахметжановича – независимый директор</p>
<p>/KASE, 12.10.17/ – Эмитент сообщил KASE о рейтинговых оценках банка и его облигаций, присвоенных международным рейтинговым агентством Fitch Ratings, по состоянию на 28 сентября 2017 года: начало цитаты Долгосрочный РДЭ в иностранной и национальной валютах подтвержден на уровне BB+", прогноз улучшен со "стабильного" до "позитивного"; краткосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне "B"; национальный рейтинг подтвержден на уровне "AA-kaz)", прогноз улучшен со "стабильного" до "позитивного"; рейтинг устойчивости "b+"; рейтинг поддержки подтвержден на уровне "3". Рейтинг субординированных облигаций Первого (НИН KZP01Y07C178) и Второго (НИН KZP02Y09C172) выпусков Первой облигационной программы, Первого выпуска Второй облигационной программы (НИН KZP01Y07E018) подтвержден на уровне "BB" прогноз улучшен со "стабильного" до "позитивного". Рейтинг облигаций Второго (НИН KZP02Y05E010) и Четвертого (НИН KZP04Y07E012) выпусков Второй облигационной программы подтвержден на уровне "BB+" прогноз улучшен со "стабильного" до "позитивного".</p>
<p>09 Октября 2017 СБЕРБАНК В АВГУСТЕ ПОТЕРЯЛ ПЯТУЮ ЧАСТЬ КОРПОРАТИВНЫХ ВКЛАДОВ. При этом качество портфеля банка существенно улучшилось. http://abctv.kz/ru/news/yurlica-ubegayut-iz-sberbanka?utm_medium=referral&utm_source=lentainform&utm_campaign=abctv.kz&utm_term=135505&utm_content=1</p>
<p>/KASE, 01.08.17/ – Эмитент предоставил KASE копию письма Национального Банка Республики Казахстан (Национальный Банк) от 25 июля 2017 года, согласно которому Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP02Y05E010 (KZ2C00001980, основная площадка KASE, категория "облигации", ТХВNб7) Дочернего Банка АО "Сбербанк России" за период с 24 декабря 2016 года по 23 июня 2017 года. Согласно предоставленному письму размещение указанных облигаций за отчетный период не производилось. По состоянию на 23 июня 2017 года не размещено 9 414 500 000 указанных облигаций.</p>
<p>/KASE, 05.07.17/ – Эмитент уведомил KASE о том, что "в соответствии с Решением Совета директоров ДБ АО "Сбербанк" № 27 от 30.06.2017 года досрочно прекращены полномочия Заместителя Председателя Правления по работе с проблемной задолженностью ДБ АО "Сбербанк" – члена Правления Бикебаева Айдына Жолшиевича с 04.07.2017г."</p>
<p>/KASE, 29.06.17/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 29 июня 2017 года девятого купонного</p>

вознаграждения по своим облигациям KZP02Y05E010 (KZ2C00001980, основная площадка KASE, категория "облигации", ТХВ№7).
Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 330 796 875,00 тенге.

Заместитель Председателя Правления
АО «BCC Invest»



Кышпанаков В.А.