



**Акт проверки финансового состояния  
АО «Народный банк Казахстана»,  
подготовленный АО «BCC Invest» - представителем  
держателей облигаций»  
по состоянию на 01.07.2015г.**

г. Алматы

28 сентября 2015г.

АО «BCC Invest» являясь Представителем держателей облигаций АО «Народный банк Казахстана» (НИН KZP01Y10E855, НИН KZP07Y10C591), 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 30 июня 2015 года.

**Коротко об Эмитенте:** АО «Народный сберегательный банк Казахстана» является лидирующим розничным банком в Казахстане с самой большой базой клиентов и филиальной сетью. Акционерами Эмитента, владеющие более 5 % акций являются АО «Холдинговая группа Алмэкс» и ЕНПФ. Головной офис банка расположен в г. Алматы, филиальная сеть банка представлена в городах Астана, Кокшетау, Актобе, Атырау, Байконур, Усть-Каменогорск, Тараз, Жанаозен, Жезказган, Уральск, Караганда, Костанай, Кызылорда, Актау, Павлодар, Петропавловск, Семей, Талдыкорган, Темиртау, Экибастуз, Шымкент, Эмитент имеет представительство в Китайской Народной Республике, г. Пекин.



**Рейтинги кредитоспособности** «Moody's Investors Service: Ba2/стабильный/NP (23.04.14)  
Standard & Poor's: BB+/негативный/B, kzAA- (13.02.15)  
Fitch Ratings: долгосрочный рейтинг дефолта Эмитента на уровне «BB» со "Стабильным" прогнозом (22.01.15)

**Информация о выпусках облигаций:**

<b>Характеристики</b>	Первый выпуск облигаций в пределах четвертой облигационной программы Эмитента НИН KZP01Y10E855 ISIN KZ2C00003077 CFI DBFUGR (Торговый код – HSBKb19)
<b>Вид облигаций</b>	Купонные облигации без обеспечения, выпускаемые по законодательству Республики Казахстан.
<b>Кредитные рейтинги облигаций</b>	Fitch Ratings – BB (EXP) (от «22» декабря 2014 года); Moody's Investors Service: Ba3 (22.12.14)
<b>Купонная ставка</b>	Ставка вознаграждения по облигациям является фиксированной на весь срок обращения облигаций и составляет 7,5% (семь целых пять десятых) годовых от номинальной стоимости облигаций.
<b>Срок обращения</b>	10 (десять) лет с даты начала обращения облигаций.
<b>Номинальная стоимость одной облигаций</b>	10 000 (десять тысяч) KZT
<b>Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска</b>	17 000 000 (семнадцать миллионов) штук
<b>Объем облигационной</b>	300 000 000 000 (Триста миллиардов) тенге.

программы	
Число облигаций в обращении	13 165 175 штук
Дата регистрации выпуска	26.12.14
Дата начала обращения	12.02.15
Дата открытия торгов	19.02.15
<b>Характеристики</b>	Седьмой выпуск облигаций в пределах третьей облигационной программы Эмитента НИН KZP07Y10C591 ISIN KZ2C00002855 CFI DBFUGR (Торговый код – HSBKb18)
<b>Вид облигаций</b>	Купонные облигации без обеспечения, выпускаемые по законодательству Республики Казахстан.
<b>Кредитные рейтинги облигации</b>	Fitch Ratings – BB (от 10 октября 2014 года); Moody's Investors Service: Ba3 (07.09.15)
<b>Купонная ставка</b>	Ставка вознаграждения по облигациям является фиксированной на весь срок обращения облигаций и составляет 7,5% (семь целых пять десятых) годовых от номинальной стоимости облигаций.
<b>Срок обращения</b>	10 (десять) лет с даты начала обращения облигаций.
<b>Номинальная стоимость одной облигаций</b>	10 000 (десять тысяч) KZT
<b>Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска</b>	10 000 000 (десять миллионов) штук
<b>Объем облигационной программы</b>	200 000 000 000 (Двести миллиардов) тенге.
<b>Число облигаций в обращении</b>	10 000 000 штук
<b>Дата регистрации выпуска</b>	24.10.14
<b>Дата начала обращения</b>	18.11.14
<b>Дата открытия торгов</b>	21.11.14

**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.

<p>Объект проверки</p> <p>согласно подпункту 5) пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг»</p>	<p>Результат проверки</p>
--	---------------------------

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

Эмитент подтвердил, что намерен диверсифицировать свои источники фондирования и направить чистые денежные средства, привлеченные от выпуска Облигаций, на финансирование кредитной деятельности, в частности, на кредитование предприятий крупного, среднего, малого и розничного бизнеса

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.

#### 6) Анализ финансового состояния Эмитента

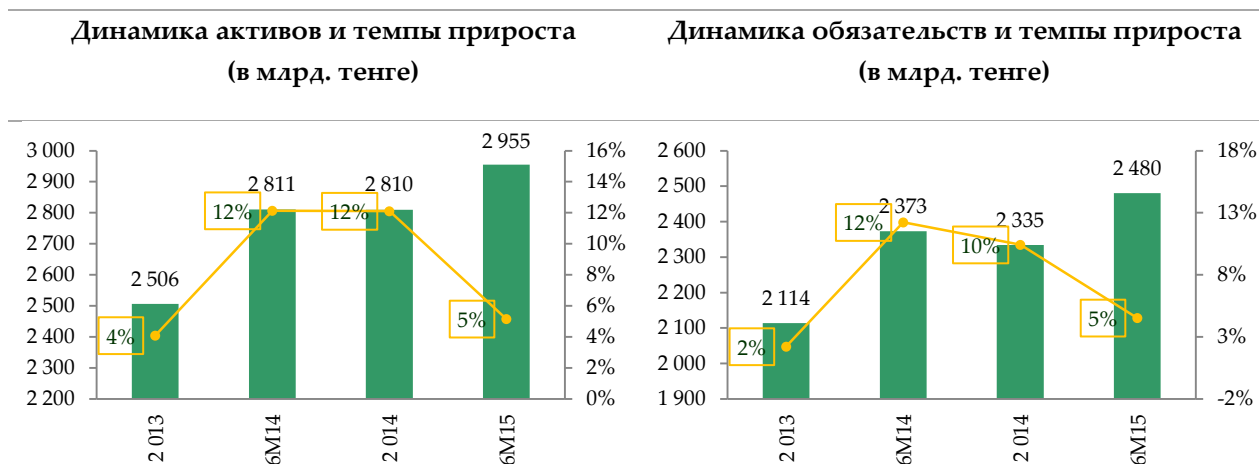
Финансовое состояние Эмитента по состоянию на 01 июля 2015 года для представления результата проверки держателям облигаций.

Источники информации, использованные для анализа финансового состояния эмитента:

- ✓ Промежуточная финансовая отчетность эмитента за период, закончившийся 30 июня 2015 года;
- ✓ Финансовая отчетность эмитента за год, закончившийся 31 декабря 2014 года, с отчетом независимого аудитора (Deloitte);
- ✓ Сведения НБРК, опубликованные на интернет-сайте [www.nationalbank.kz](http://www.nationalbank.kz).

## Финансовые показатели эмитента

### Финансовые показатели



Источник: финансовая отчетность банка

Сумма денежных средств и их эквивалентов увеличилась на 14.8% с начала 2015 года и по состоянию на 30 июня 2015 года составила 620 350 млн. тенге. Доля денежных средств от общих активов составляет 21.0%.

Средства в кредитных учреждениях увеличились на 70.7% и достигли значения 46 264 млн. тенге. Доля в активах составляет 1.6%.

Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи, снизились на 20.4% за 6 месяцев 2015 года и на 30 июня 2015 года составили 307 520 млн. тенге. Доля в активах составляет 10.4%.

Основные средства увеличились с начала 2015 года на 14.2% и остались на уровне 90 893 млн. тенге, а нематериальные активы снизились на 8.1% до 7 958 млн. тенге.

### Кредитный портфель

Структура кредитного портфеля (брутто)	на 31 декабря 2015 г. (в млн. тенге)	на 30 июня 2015 г. (в млн. тенге)	Доля (на 30 июня 2015 г. )
Кредиты физическим лицам	490 643	551 718	27.1%

Кредиты юридическим лицам	1 443 388	1 487 880	72.9%
<b>Общий кредитный портфель</b>	<b>1 934 031</b>	<b>2 039 598</b>	<b>100%</b>

Источник: финансовая отчетность банка

Кредитный портфель банка (брутто) увеличился на 5.5% и на 30 июня 2015 года составил 2 039 598 млн. тенге. Займы, выданные корпоративным клиентам, занимают наибольшую долю в кредитном портфеле банка и составляют приблизительно 72.9%. Наибольшая концентрация наблюдается в отраслях торговли и услуг.

Кредитный портфель (нетто) увеличился на 6.7% с начала 2015 года до 1 758 560 млн. тенге. Резервы под обесценение снизились на 1.7% до 281 038 млн. тенге – доля от общего кредитного портфеля (брутто) составляет 13.8%.

Общие активы увеличились на 5.2% с начала 2015 года и на 30 июня 2015 года составили 2 955 475 млн. тенге.

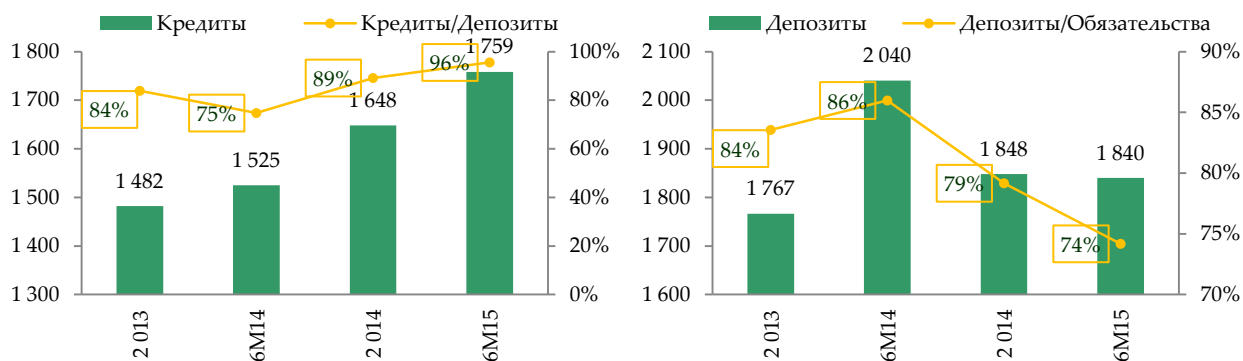
Состояние кредитного портфеля	Кредитный Портфель	Кредиты с просрочкой платежей		Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней		Провизии, сформированные по ссудному портфелю
На 01 февраля 2013 г.	1 499 867	320 348	21.36%	263 282	17.55%	296 356
На 01 января 2014 г.	1 736 226	298 811	17.2%	282 980	16.3%	321 042
На 01 января 2015 г.	1 788 444	273 579	15.3%	213 510	11.9%	279 973
На 01 апреля 2015 г.	1 847 114	296 332	16.04%	228 144	12.4%	211 855
На 01 июля 2015 г.	1 906 441	301 822	15.83%	232 077	12.17%	273 896

Данные НБ РК, [www.nationalbank.kz](http://www.nationalbank.kz)

Согласно данным Национального Банка РК кредитный портфель АО «Народный сберегательный банк Казахстана» увеличился на 6.6% до 1 906 441 млн. тенге. Кредиты с просрочкой платежей занимают 15.83% от общего объема кредитного портфеля, из них 12.17% являются кредитами с просрочкой платежей свыше 90 дней. Объем кредитов с просрочкой платежей с начала 2015 года увеличился, однако находится ниже среднего показателя по рынку (16.39%).

**Динамика кредитов клиентов (нетто)**  
(в млрд. тенге)

**Динамика средств клиентов**  
(в млрд. тенге)



Источник: финансовая отчетность банка

## Обязательства

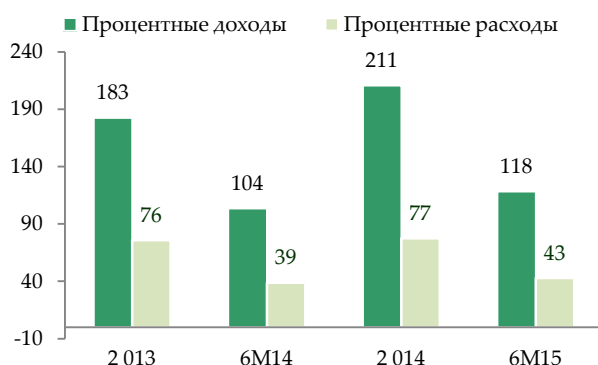
Размер привлеченных средств кредитных учреждений с начала 2015 года увеличился на 11.1% и на 30 июня 2015 года составил 119 063 млн. тенге – 4.8% от общих обязательств и 4.0% от активов.

Размер привлеченных средств клиентов с начала 2015 года уменьшился на 0.5% и на 30 июня 2015 года составил 1 839 855 млн. тенге – 74.2% от общих обязательств и 62.3% от активов.

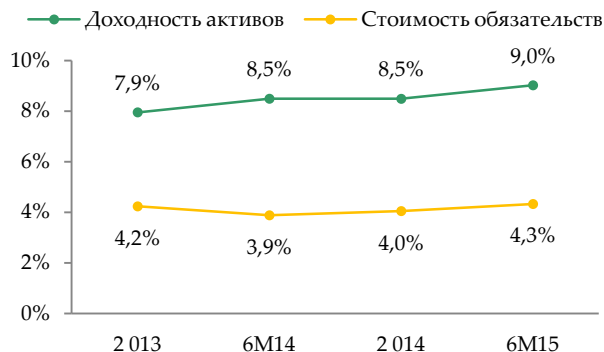
Выпущенные долговые ценные бумаги увеличились на 41.4% или на 128 813 млн. тенге с начала 2015 года и по состоянию на 30 июня 2015 года составили 439 822 млн. тенге.

В результате общие обязательства увеличились на 6.2% и на 30 июня 2015 года составили 2 480 184 млн. тенге. Общие обязательства составляют 83.9% от общих активов.

Динамика процентных доходов и расходов  
(в млрд. тенге)



Доходность активов и стоимость обязательств  
обязательств (%)



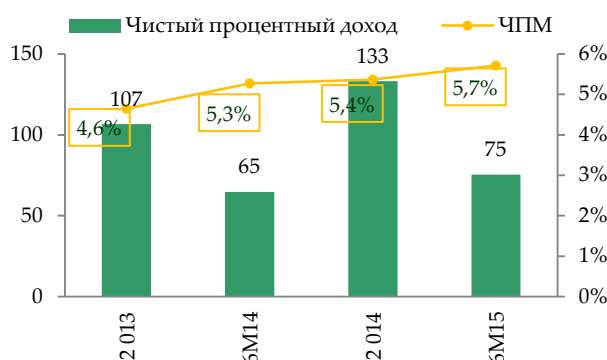
Источник: финансовая отчетность компании

**Чистый процентный доход** за 6 месяцев 2015 года увеличился на 16.5% до 75 489 млн. тенге. Мы объясняем это увеличением процентных доходов на большую сумму нежели процентных расходов. Процентные доходы увеличились на 14.2% до 118 286 млн. тенге, а процентные расходы увеличились на 10.4% до 42 797 млн. тенге.

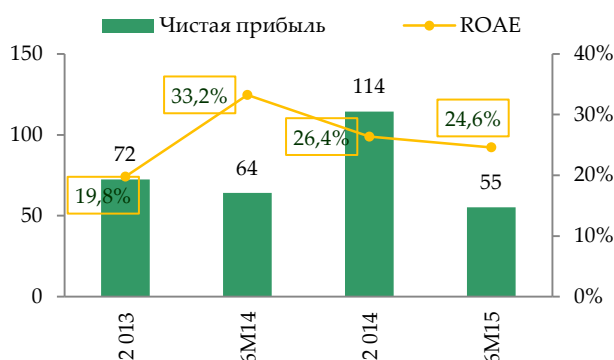
За 6 месяцев 2015 года эмитент сформировал резервы на потери по финансовым активам в размере 1 625 млн. тенге. В результате чистый процентный доход после отчислений в резервы на обесценение вырос на 16.4% до 73 864 млн. тенге.

Доходы по услугам и комиссии снизились на 24.7% до 25 516 млн. тенге, а расходы по услугам и комиссии выросли на 15.2% до 4 765 млн. тенге. Значительное снижение доходов произошло в результате реформирования пенсионной системы и консолидации пенсионных активов в ЕНПФ. Со 2 квартала 2014 года эмитент больше не получает доходов от Пенсионного фонда.

**Чистый процентный доход и ЧПМ**



**Чистая прибыль и ROAE**



Источник: финансовая отчетность компании

В результате чистая прибыль за 6 месяцев 2015 года составила 55 277 млн. тенге (снижение в размере 14%) в сравнении с 64 036 млн. тенге в аналогичном периоде предыдущего года. Прибыль на акцию составила 4,83 тенге в сравнении с 5,67 тенге периодом ранее.

Ответственность за достоверность данных финансовой отчетности несет эмитент.

### Финансовые коэффициенты

Расчетные финансовые коэффициенты представлены в таблице ниже:

**Расчетные финансовые коэффициенты АО « Народный сберегательный банк Казахстана»**

	2013 г.	6М 2014	2014 г.	6М 2015
--	---------	---------	---------	---------



<b>Доходность и рентабельность</b>				
Отношение процентных доходов к средним активам, приносящим процентные доходы	7,95%	8,49%	8,48%	9,02%
Отношение процентных расходов к средним обязательствам, несущим процентные расходы	-4,23%	-3,88%	-4,05%	-4,33%
Процентный спрэд	3,72%	4,61%	4,44%	4,69%
Чистая процентная маржа	4,64%	5,27%	5,36%	5,71%
Отношение комиссионных расходов к комиссионным доходам	-13,89%	-12,21%	-14,60%	-18,67%
Отношение операционных расходов к операционным доходам	-34,81%	-25,98%	-28,82%	-28,59%
Отношение операционных расходов к средним активам	-2,23%	-1,07%	-2,35%	-2,18%
Рентабельность средних активов	2,95%	4,88%	4,30%	3,87%
Рентабельность среднего собственного капитала	19,79%	33,24%	26,37%	24,61%
<b>Ликвидность и структура активов и обязательств</b>				
Доля денежных средств и их эквивалентов в активах, на конец периода	19,40%	24,81%	19,24%	20,99%
Доля инвестиций в ценные бумаги в активах, на конец периода	13,99%	13,10%	13,75%	10,41%
Доля кредитов и авансов клиентам(нетто) в активах, на конец периода	59,14%	54,26%	58,65%	59,50%
Отношение кредитов и авансов клиентам к средствам клиентов, на конец периода	83,90%	74,75%	89,17%	95,58%
Отношение средств клиентов к обязательствам, на конец периода	83,56%	85,98%	79,17%	74,18%
Отношение выпущенных долговых ценных бумаг к обязательствам, на конец периода	8,96%	9,33%	13,32%	17,73%
Отношение обязательств к активам, на конец периода	84,35%	84,42%	83,09%	83,92%
Отношение собственного капитала к активам, на конец периода	15,65%	15,58%	16,91%	16,08%

Источник: финансовая отчетность эмитента, расчеты BCC Invest

### **Пруденциальные нормативы АО «Народный сберегательный банк Казахстана»**

Начиная с 1 января 2015г., казахстанский регулятор изменил минимальные требования к достаточности капитала на k1 – 7.5%, k1\_2 – 8.5% и k2 – 10.0% с предыдущих k1\_1 – 5.0%, k1\_2 – 5.0% and k2 – 10.0%. На 01 июля 2015г. коэффициенты достаточности капитала Банка составили: k1 – 19.1%, k1\_2 – 19.1% и k2 – 19.4%.

<b>Выполнение пруденциальных нормативов</b>	<b>01.01.2014 г.</b>	<b>01.01.2015 г.</b>	<b>01.04.2015 г.</b>	<b>01.07.2015 г.</b>
Коэф. достаточности собственного капитала (k1-1), норматив > 0.075	0,095	0,124	0,200	0,191
Коэф. достаточности собственного капитала (k1-2), норматив > 0.085	0,112	0,150	0,210	0,191
Коэф. достаточности собственного капитала (k2), норматив > 0.10	0,182	0,212	0,213	0,194
Коэф. текущей ликвидности (k4), норматив > 0.30	0,734	0,883	0,933	0,968

Коэф. срочной ликвидности (к4-1), норматив > 1.00	3,991	5,276	4,725	4,308
Коэф. срочной ликвидности (к4-2), норматив > 0.90	2,435	4,206	3,570	3,220
Коэф. срочной ликвидности (к4-3), норматив > 0.80	1,944	2,663	3,029	2,575

Источник: данные НБ РК, [www.nationalbank.kz](http://www.nationalbank.kz)

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

### **Заключение по результатам анализа**

Народный Банк Казахстана является одним из крупнейших БВУ в Казахстане с общими активами в размере 2 717 122 млн. тенге по состоянию на 01 июля 2015 года по данным НБ РК. Доля активов банка от общих активов всех БВУ составляет 15.4%.

По нашему мнению, финансовое состояние эмитента является стабильным. За 6 месяцев 2015 года эмитент получил чистую прибыль в размере 55 277 млн. тенге, что на 14% ниже показателя за 6 месяцев 2014 года. В связи с консолидацией пенсионных активов в «Единый Национальный Пенсионный Фонд» доходы по услугам и комиссии банка значительно снизились. Мы считаем, что эмитент сможет обслуживать свои краткосрочные обязательства.

Выпущенные долговые ценные бумаги на 30 июня 2015 года составили 439 822 млн. тенге, что составляет 18% от обязательств и 15% от активов.

Кредитный портфель (нетто) вырос на 6.7% до 1 758 560 млн. тенге, а средства клиентов снизились на 0.5% до 1 839 855 млн. тенге. Корпоративные займы занимают наибольшую долю в кредитном портфеле (73%).

Согласно данным с сайта НБ РК кредиты с просрочкой платежей составляют 15.83% от общего кредитного портфеля, из них 12.17% являются кредитами с просрочкой свыше 90 дней. Состояние кредитного портфеля является удовлетворительным, доля кредитов с просрочкой платежей находится ниже среднего показателя по рынку.

Доля денежных средств от общих активов на 30 июня 2015 года составила 21.0%, а доля инвестиций в ценные бумаги составляет 10.4%. Общие ликвидные средства занимают 31.4% общих активов. Мы считаем, что эмитент сможет обслуживать свои краткосрочные обязательства.

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

На основании анализа данных финансовой отчетности эмитента, а также сведений НБ РК относительно эмитента, мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2015 года по 30 июня 2015 года существенного ухудшения финансовых показателей эмитента не наблюдалось и финансовое состояние эмитента на 30 июня 2015 года является стабильным.

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

### Отчет о финансовом положении АО «Народный сберегательный банк Казахстана»

в млн. тенге	2013	6М 2014	2014	6М 2015	С начала года
Денежные средства и их эквиваленты	486 313	697 208	540 537	620 350	14,8%
Обязательные резервы	44 276	53 774	48 225	41 290	-14,4%
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	1 334	1 394	15 727	11 129	-29,2%
Средства в кредитных учреждениях	25 808	45 172	27 095	46 264	70,7%
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	350 552	368 279	386 423	307 520	-20,4%
Драгоценные металлы	16 857	1 559	1 385	1 453	4,9%
<b>Займы клиентам</b>	<b>1 482 245</b>	<b>1 525 013</b>	<b>1 648 013</b>	<b>1 758 560</b>	<b>6,7%</b>
-Валовые ссуды выданные клиентам	1 805 556	1 819 619	1 934 031	2 039 598	5,5%
-Резерв на обесценение	-323 311	-294 606	-286 018	-281 038	-1,7%
Инвестиционная недвижимость			5 684	9 874	73,7%
Основные средства	63 614	63 705	79 564	90 893	14,2%
Активы, предназначенные для продажи	2 912	3 649	8 798	8 779	-0,2%
Деловая репутация	3 085	3 085	4 954	4 954	0,0%
Нематериальные активы	5 617	5 237	8 664	7 958	-8,1%
Страховые активы	13 379	23 823	20 320	29 371	44,5%
Прочие активы	10 422	18 680	14 393	17 080	18,7%
<b>ИТОГО АКТИВОВ</b>	<b>2 506 414</b>	<b>2 810 578</b>	<b>2 809 782</b>	<b>2 955 475</b>	<b>5,2%</b>
<b>Средства клиентов</b>	<b>1 766 648</b>	<b>2 040 206</b>	<b>1 848 213</b>	<b>1 839 855</b>	<b>-0,5%</b>
-Срочные вклады	1 201 791	1 277 390	1 145 745	1 054 268	-8,0%
-Текущие счета	564 857	762 816	702 468	785 587	11,8%
Средства кредитных учреждений	107 395	45 944	107 192	119 063	11,1%
Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	69	150	3 131	73	-97,7%
Выпущенные долговые ценные бумаги	189 515	221 362	311 009	439 822	41,4%
Резервы	4 163	14	407	387	-4,9%
Отложенное налоговое обязательство	4 520	7 738	10 673	10 601	-0,7%
Страховые обязательства	29 715	42 960	38 807	53 496	37,9%
Прочие обязательства	12 210	14 431	15 129	16 887	11,6%

<b>ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ</b>	<b>2 114 235</b>	<b>2 372 805</b>	<b>2 334 561</b>	<b>2 480 184</b>	<b>6,2%</b>
Уставный капитал	143 695	143 695	143 695	143 695	0,0%
Эмиссионный доход	1 415	1 444	1 439	2 075	44,2%
Выкупленные собственные акции	-77 534	-78 995	-78 994	-101 975	29,1%
Нераспределенная прибыль и прочие резервы	323 670	370 715	409 081	431 496	5,5%
Неконтролирующая доля	933	914	0		
<b>ИТОГО КАПИТАЛ</b>	<b>392 179</b>	<b>437 773</b>	<b>475 221</b>	<b>475 291</b>	<b>0,0%</b>
<b>ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ И КАПИТАЛА</b>	<b>2 506 414</b>	<b>2 810 578</b>	<b>2 809 782</b>	<b>2 955 475</b>	<b>5,2%</b>

Источник: финансовая отчетность эмитента

### Отчет о прибылях и убытках АО «Народный банк Казахстана»

в млн. тенге	2013	6М2014	2014	6М2015	Г-к-Г
Процентные доходы	182 563	103 588	210 593	118 286	14,2%
Процентные расходы	-75 932	-38 782	-77 458	-42 797	10,4%
<b>Чистый процентный доход до отчислений в резервы на обесценение</b>	<b>106 631</b>	<b>64 806</b>	<b>133 135</b>	<b>75 489</b>	<b>16,5%</b>
Формирование резервов на обесценение	-26 021	-1 360	-7 387	-1 625	19,5%
<b>Чистый процентный доход</b>	<b>80 610</b>	<b>63 446</b>	<b>125 748</b>	<b>73 864</b>	<b>16,4%</b>
Доходы по услугам и комиссии	51 406	33 865	58 638	25 516	-24,7%
Расходы по услугам и комиссии	-7 139	-4 136	-8 559	-4 765	15,2%
<b>Чистые доходы по услугам и комиссии</b>	<b>44 267</b>	<b>29 729</b>	<b>50 079</b>	<b>20 751</b>	<b>-30,2%</b>
Чистая прибыль/(убыток) по фин. активам и обязательствам, оцениваемым по справедливой стоимости через прибыль или убыток	261	-66	7842	267	
Чистая реализованная прибыль/(убыток) от инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи	1884	59	-230	-1301	
Чистая прибыль по операциям с иностранной валютой	9 261	5 901	7 086	3 776	-36,0%
Доходы от страховой деятельности	19 411	7 831	20 678	11 165	42,6%
Доля в чистых убытках ассоциированной компании	0		0		
Прочие доходы	1 780	2 132	5 366	1 970	-7,6%
<b>ПРОЧИЕ НЕПРОЦЕНТНЫЕ ДОХОДЫ</b>	<b>32 597</b>	<b>15 857</b>	<b>40 742</b>	<b>15 877</b>	<b>0,1%</b>
Операционные расходы	-54 820	-28 323	-62 410	-31 585	11,5%
Убыток от обесценения активов, предназначенных для продажи	0		-102		
Восстановление/(Формирование) резервов	210	4 072	4 036	2	
Понесенные страховые выплаты, за вычетом перестрахования	-13 933	-6 132	-16 195	-10 336	68,6%
<b>Непроцентные расходы</b>	<b>-68 543</b>	<b>-30 383</b>	<b>-74 671</b>	<b>-41 919</b>	<b>38,0%</b>
<b>Чистая прибыль до налогообложения</b>	<b>88 931</b>	<b>78 649</b>	<b>141 898</b>	<b>68 573</b>	<b>-12,8%</b>
Расходы по подоходному налогу	-16 522	-14 613	-27 521	-13 296	-9,0%
<b>Чистая прибыль</b>	<b>72 409</b>	<b>64 036</b>	<b>114 377</b>	<b>55 277</b>	<b>-13,7%</b>

Источник: финансовая отчетность эмитента

### Отчет о движении денежных средств АО «Народный сберегательный банк Казахстана»

в млн. тенге	2013	6М2014	2014	6М 2015	Г-к-Г
<b>Движение денежных средств от операционной деятельности</b>					
Проценты, полученные от финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток	36	32	55	44	37,5%
Проценты, полученные от денежных средств и их эквивалентов и средств в кредитных учреждениях	3 686	2 619	5 426	1 398	-46,6%
Проценты, полученные от инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи	16 320	10 273	18 862	8 502	-17,2%
Проценты, полученные от инвестиций, удерживаемых до погашения	2 464				
Проценты, полученные от займов клиента	140 159	93 411	179 127	97 366	4,2%
Проценты, уплаченные по средствам клиента	-54 190	-32 954	-62 332	-26 366	-20,0%
Проценты, уплаченные по средствам кредитных учреждений	-865	-774	-2 284	-2 705	249,5%
Проценты, уплаченные по выпущенным долговым ценным бумагам	-22 280	-7 574	-15 377	-11 557	52,6%
Комиссии полученные	52 331	35 236	59 822	25 201	-28,5%
Комиссии уплаченные	-7 139	-4 136	-8 559	-4 765	15,2%
Доходы от страховой деятельности полученные	32 500	14 989	16 369	14 634	-2,4%
Страховые премии, переданные перестраховщику	-15 066	-4 582	-2 996	-1 546	-66,3%
Прочий доход полученный	8 550	2 132	3 385	1 004	-52,9%
Операционные расходы уплаченные	-49 004	-24 555	-65 766	-29 398	19,7%
Понесенные страховые возмещения уплаченные	-8 706	-6 270	-9 745	-7 803	24,4%
Возмещение убытков по рискам, полученным по перестрахованию	459				
<b>Движение денежных средств от операционной деятельности до изменений в чистых операционных активах</b>	<b>99 255</b>	<b>77 847</b>	<b>115 987</b>	<b>64 009</b>	<b>-17,8%</b>
<b>Изменение операционных активов и обязательств</b>					
<i>(Увеличение)/Уменьшение операционных активов</i>					
-Обязательные резервы	4 761	-9 498	-3 949	6 935	
-Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	65	-56	-12 966	4 617	
-Средства в кредитных учреждениях	7 123	-19 379	-344	-18 800	-3,0%
-Драгоценные металлы	-17 488	15 298	16 203	-68	
-Займы клиентам	-153 973	-35 450	-50 608	-94 164	165,6%
-Активы, предназначенные для продажи	4 522	-737	-6 121	19	
-Страховые активы	2 258	-6 481	-4 909	-8 421	29,9%
-Прочие активы	-607	-9 465	-5 578	-5 120	-45,9%
<i>Увеличение/(уменьшение) в операционных обязательствах</i>					
-Средства клиентов	54108	276799	-51950	-9606	
-Средства кредитных учреждений	91584	-61676	-4600	11665	
-Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	-378	15	3060	-2614	
-Страховые обязательства	93	6844	7915	9063	32,4%

-Прочие обязательства	-1017	860	4469	-1965	
<b>Приток денежных средств от операционной деятельности до уплаты налога на прибыль</b>	<b>90 306</b>	<b>234 921</b>	<b>6 609</b>	<b>-44 450</b>	
(Налог на прибыль уплаченный)/Возврат предоплаченного налога	-20 016	-11 395	-22 586	-13 446	18,0%
<b>Чистый (отток)/приток денежных средств от операционной деятельности</b>	<b>70 290</b>	<b>223 526</b>	<b>-15 977</b>	<b>-57 896</b>	
<b>Движение денежных средств от инвестиционной деятельности</b>					
Приобретение и предоплата за основные средства и нематериальные активы	-6 269	-2 527	-16 441	-16 045	534,9%
Поступления от продажи основных средств	290	258	4 292	475	84,1%
Приобретение инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи	-125 356	-71 389	-153 026	-10 174	-85,7%
Поступления от продажи инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи	122 240	81 405	139 125	95 834	17,7%
Поступления от погашения инвестиций, удерживаемых до погашения	2 599				
Поступления от продажи инвестиций, удерживаемых до погашения	10 541				
Приобретение инвестиций, удерживаемых до погашения	-1 609				
<b>Чистый (отток)/приток денежных средств от инвестиционной деятельности</b>	<b>2 436</b>	<b>7 747</b>	<b>-26 050</b>	<b>70 090</b>	<b>804,7%</b>
<b>Движение денежных средств от финансовой деятельности</b>					
Поступления от продажи выкупленных собственных акций	3 847	122	305	829	579,5%
Покупка собственных акций		-1 554		-23 174	1391,2%
Выкуп собственных акций	-434		-1 741		
Выплата дивидендов	-15 383	-20 705	-20 834	-36 801	77,7%
Обратный выкуп акций у неконтролирующей доли			-706		
Поступление от выпуска долговых ценных бумаг			89 602	122 406	
Погашение и выкуп долговых ценных бумаг	-116 136		-4 075		
<b>Чистый (отток)/приток денежных средств от финансовой деятельности</b>	<b>-128 106</b>	<b>-22 137</b>	<b>62 551</b>	<b>63 260</b>	
Влияние изменений обменных курсов на ДС и их эквиваленты	8 194	1 358	33 700	4 359	221,0%
<b>Чистое изменение в денежных средствах и их эквивалентах</b>	<b>-47 186</b>	<b>210 895</b>	<b>54 224</b>	<b>79 813</b>	<b>-62,2%</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	533 499	486 313	486 313	540 537	11,2%
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	486 313	697 208	540 537	620 350	-11,0%

Источник: финансовая отчетность эмитента

## 7) Анализ корпоративных событий Эмитента

Корпоративные события Эмитента, опубликованные на интернет-сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» KASE	Характер события
KASE, 11.09.15/ – Эмитент сообщил KASE о том, что "7 сентября 2015 года рейтинговое агентство Moody's Investors Service подтвердило долгосрочный депозитный рейтинг Банка на уровне "Ba2".	Позитивное
/KASE, 10.08.15/ – Эмитент предоставил официальное письмо следующего содержания: начало цитаты Постановлением Национального Банка Республики Казахстан от 29 июля 2015 года АО "Народный Банк Казахстана" привлечен к административной ответственности по части 1 статьи 497 Кодекса Республики Казахстан об административных правонарушениях, предусматривающей административную ответственность за предоставление недостоверных первичных статистических данных в соответствующие органы государственной статистики в виде предупреждения. В отчете формы 16-ПБ "Отчет о движении наличной иностранной валюты" Банком предоставлена недостоверная информация по шифрам 210 (занижена сумма) и 320 (завышена сумма) на 229 980 тыс.RUB.	Умеренно-негативное
/KASE, 20.07.15/ – Эмитент предоставил пресс-релиз следующего содержания: начало цитаты 9 июля в Лондоне состоялась церемония вручения наград от авторитетного международного издания "Euromoney", присужденных компаниям из Центральной и Восточной Европы за особые достижения в 2015 году (Euromoney's Awards for Excellence 2015). Среди казахстанских финансовых институтов лучшим был признан АО "Народный банк Казахстана" (Halyk Bank).	Позитивное
/Standard & Poor's, Лондон, 10.07.15, заголовок KASE/ Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's подтвердила долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги эмитента АО "Банк развития Казахстана" (БРК) по обязательствам в иностранной и национальной валюте на уровне "BBB/A-2". Прогноз изменения рейтингов – "Негативный". Мы также подтвердили рейтинг БРК по казахстанской национальной шкале на уровне "kzAA+". Подтверждение рейтингов отражает наше мнение о "практически безусловной" вероятности того, что Правительство Республики Казахстан окажет банку своевременную экстраординарную поддержку в стрессовой финансовой ситуации. БРК – крупнейшая дочерняя структура АО "Национальный управляющий холдинг "Байтерек", и мы ожидаем, что банк будет и в дальнейшем играть ключевую роль для реализации стратегии Группы компаний "Байтерек", которая главным образом направлена на поддержку развития и диверсификации экономики Казахстана. Влияние этих позитивных факторов несколько нивелируется относительно слабыми характеристиками собственной кредитоспособности банка (stand-alone credit-profile – SACP), которые мы оцениваем на уровне "b+", что в первую очередь отражает концентрацию финансирования на рынках капитала, высокую отраслевую концентрацию кредитного портфеля, а также низкие и волатильные показатели прибыльности основной деятельности.	Умеренно-позитивное

<p>/KASE, 10.07.15/ – Эмитент сообщил о том, что "в соответствии с решением Совета директоров АО "Народный Банк Казахстана" от 7 июля 2015 года Талпаков Аслан Бактыгереевич избран членом Правления АО "Народный Банк Казахстана" с 7 июля 2015 года."</p>	<p>Нейтральное</p>														
<p>АО "Народный сберегательный банк Казахстана" выкупило на KASE 08 июля 8,6 млн своих акций KZ1P33870216 (KZ1P00000244, HSBKp1) по цене 140,00 тенге за акцию</p> <p>/KASE, 08.07.15/ – Сегодня в торговой системе Казахстанской фондовой биржи (KASE) состоялись специализированные торги по выкупу привилегированных акций KZ1P33870216 (KZ1P00000244, официальный список KASE, первая категория, HSBKp1) АО "Народный сберегательный банк Казахстана" (Алматы).</p> <p>РЕЗУЛЬТАТЫ РАЗМЕЩЕНИЯ:</p> <table border="0"> <tr> <td>Объем удовлетворенных заявок, акций:</td> <td>8 558 394</td> </tr> <tr> <td>Объем удовлетворенных заявок, тенге:</td> <td>1 198 175 160,00</td> </tr> <tr> <td>Число удовлетворенных заявок:</td> <td>1</td> </tr> <tr> <td>Объем удовлетворенных заявок, % от плана:</td> <td>99,7</td> </tr> <tr> <td>Цена в удовлетворенных заявках, тенге:</td> <td>140,00</td> </tr> </table>	Объем удовлетворенных заявок, акций:	8 558 394	Объем удовлетворенных заявок, тенге:	1 198 175 160,00	Число удовлетворенных заявок:	1	Объем удовлетворенных заявок, % от плана:	99,7	Цена в удовлетворенных заявках, тенге:	140,00	<p>Нейтральное</p>				
Объем удовлетворенных заявок, акций:	8 558 394														
Объем удовлетворенных заявок, тенге:	1 198 175 160,00														
Число удовлетворенных заявок:	1														
Объем удовлетворенных заявок, % от плана:	99,7														
Цена в удовлетворенных заявках, тенге:	140,00														
<p>/KASE, 26.06.15/ – Эмитент предоставил KASE официальное письмо следующего содержания:</p> <p>начало цитаты</p> <p>Постановлением Национального Банка Республики Казахстан от 11 июня 2015 года АО "Народный Банк Казахстана" привлечен к административной ответственности по части 4 статьи 168-6 Кодекса Республики Казахстан об административных правонарушениях, предусматривающей административную ответственность за предоставление агентами валютного контроля недостоверной отчетности по операциям клиентов.</p> <p>В отчете установленной формы, Банком предоставлена недостоверная информация о проведенном международном переводе юридического лица за границу, вместо суммы 47 198,27 долларов США ошибочно указана сумма 41 198,27 долларов США. Сумма штрафа составила 79 280 тенге.</p>	<p>Умеренно-негативное</p>														
<p>/KASE, 25.06.15/ – Эмитент сообщил KASE о том, что "в соответствии с решением Совета директоров АО "Народный Банк Казахстана" от 22 июня 2015 года прекращены полномочия Кособокова Станислава Сергеевича в качестве члена Правления АО "Народный Банк Казахстана" с 23 июня 2015 года."</p>	<p>Нейтральное</p>														
<p>/KASE, 22.06.15/ – В торговой системе KASE состоялись специализированные торги по выкупу привилегированных акций KZ1P33870117 (KZ000A0LE0R6, официальный список KASE, первая категория, HSBKp) АО "Народный сберегательный банк Казахстана" (Алматы).</p> <p>ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКА:</p> <p>-----</p> <table border="0"> <tr> <td>Вид ценных бумаг:</td> <td>привилегированные акции</td> </tr> <tr> <td>Национальный идентификационный номер:</td> <td>KZ1P33870117</td> </tr> <tr> <td>ISIN:</td> <td>KZ000A0LE0R6</td> </tr> <tr> <td>Торговый код KASE:</td> <td>HSBKp</td> </tr> <tr> <td>Общее количество акций, штук:</td> <td></td> </tr> <tr> <td>- объявленных:</td> <td>600 000 000</td> </tr> <tr> <td>- размещенных:</td> <td>113 627 031</td> </tr> </table> <p>-----</p> <p>РЕЗУЛЬТАТЫ РАЗМЕЩЕНИЯ:</p>	Вид ценных бумаг:	привилегированные акции	Национальный идентификационный номер:	KZ1P33870117	ISIN:	KZ000A0LE0R6	Торговый код KASE:	HSBKp	Общее количество акций, штук:		- объявленных:	600 000 000	- размещенных:	113 627 031	<p>Нейтральное</p>
Вид ценных бумаг:	привилегированные акции														
Национальный идентификационный номер:	KZ1P33870117														
ISIN:	KZ000A0LE0R6														
Торговый код KASE:	HSBKp														
Общее количество акций, штук:															
- объявленных:	600 000 000														
- размещенных:	113 627 031														



<p>-----</p> <p>Объем удовлетворенных заявок, акций: 93 026 982          Объем удовлетворенных заявок, тенге: 13 023 777 480,00          Число удовлетворенных заявок: 4          Объем удовлетворенных заявок, % от плана: 82          Цена в удовлетворенных заявках, %: 140,00</p> <p>-----</p> <p>Согласно данным АО "Центральный депозитарий ценных бумаг" (Алматы) все сделки по данному размещению к моменту окончания расчетов по результатам торгов исполнены.</p>	
<p>/KASE, 22.06.15/ – В торговой системе KASE состоялись специализированные торги по выкупу привилегированных акций KZ1P33870216 (KZ1P00000244, официальный список KASE, первая категория, HSBKp1) АО "Народный сберегательный банк Казахстана" (Алматы).</p> <p>ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКА:</p> <p>-----</p> <p>Вид ценных бумаг: привилегированные акции          Национальный идентификационный номер: KZ1P33870216          ISIN: KZ1P00000244          Торговый код KASE: HSBKp1          Общее количество акций, штук:          – объявленных: 80 225 222          – размещенных: 80 225 222</p> <p>РЕЗУЛЬТАТЫ РАЗМЕЩЕНИЯ:</p> <p>-----</p> <p>Объем удовлетворенных заявок, акций: 71 128 024          Объем удовлетворенных заявок, тенге: 9 957 923 360,22          Число удовлетворенных заявок: 5          Объем удовлетворенных заявок, % от плана: 89          Цена в удовлетворенных заявках, тенге: 140,00</p> <p>-----</p> <p>Согласно данным АО "Центральный депозитарий ценных бумаг" (Алматы) все сделки по данному размещению к моменту окончания расчетов по результатам торгов исполнены.</p>	<p>Нейтральное</p>
<p>KASE, 09.06.15/ – Эмитент предоставил KASE пресс-релиз, в котором сообщается следующее:</p> <p>начало цитаты</p> <p>... о выкупе у неограниченного круга акционеров Банка размещенных привилегированных акций Банка и привилегированных акций, конвертируемых в простые акции Банка, (выпуски зарегистрированы Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций 07 декабря 2012 года под № А3387), на следующих условиях:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Вид выкупаемых акций: привилегированные акции Банка (НИН KZ1P33870117) и привилегированные акции, конвертируемые в простые акции Банка (НИН KZ1P33870216) (далее совместно именуемые "Акции").</li> <li>2. Количество выкупаемых Акции: 193 852 253 (сто девяносто три миллиона восемьсот пятьдесят две тысячи двести пятьдесят три) штуки.</li> <li>3. Цена выкупа Акции: 140 тенге за 1 акцию.</li> <li>4. Срок, в течение которого осуществляется выкуп Акции: с даты опубликования в средствах массовой информации объявления Банка о выкупе до полного выкупа всех размещенных Акции у их держателей.</li> </ol>	<p>Нейтральное</p>

<p>При этом, если даты опубликования объявления на государственном и русском языках будут различаться, данный срок будет исчисляться с даты публикации на том из указанных языков, на котором объявление будет опубликовано позднее.</p> <p>5. Условия выкупа Акций: выкуп Акций будет осуществляться на организованном рынке посредством проведения специализированных торгов на торговой площадке АО "Казахстанская фондовая биржа" в соответствии с внутренними документами организатора торгов, а также на неорганизованном рынке посредством подписки в соответствии с внутренними документами Банка и законодательством Республики Казахстан.</p>	
<p>/KASE, 25.05.15/ – Эмитент сообщил KASE следующее: начало цитаты ... в период с 18 мая по 22 мая 2015 года была осуществлена выплата дивидендов по привилегированным акциям Банка (НИН KZ1P33870117) и привилегированным акциям, конвертируемым в простые акции Банка (НИН KZ1P33870216), по итогам деятельности Банка за 2014 год держателям указанных ценных бумаг, находящихся в системе реестра держателей по состоянию на 27 апреля 2015 года. Размер дивиденда в расчете на одну привилегированную акцию и привилегированную акцию, конвертируемую в простую акцию Банка, составил 13 тенге 44 тиын (тринадцать тенге 44 тиын). Сумма дохода, подлежавшего выплате, и сумма дохода, фактически выплаченного держателям ценных бумаг, составила 2 605 374 280,32 тенге. Таким образом, выплата дивидендов по привилегированным акциям Банка и привилегированным акциям, конвертируемым в простые акции Банка, проведена в полном объеме.</p>	Нейтральное
<p>/KASE, 08.05.15/ – Эмитент сообщил KASE следующее: начало цитаты ... в соответствии с решением Совета директоров Банка в Дивидендную политику внесено изменение редакционного характера в целях приведения в соответствие с законодательством Республики Казахстан. Дивидендная политика с учетом внесенного изменения размещена на корпоративном веб-сайте Банка в разделе "Акционерам" в сети Интернет по адресу: <a href="http://www.halykbank.kz">www.halykbank.kz</a>.</p>	Нейтральное
<p>/KASE, 06.05.15/ – Эмитент предоставил KASE информационное сообщение, в котором сообщается следующее: начало цитаты ...о выплате дивидендов по простым акциям Банка по итогам деятельности за 2014 год: - период, за который выплачиваются дивиденды: 2014 год; - размер дивиденда в расчете на одну простую акцию Банка: в соответствии с принятым решением годового общего собрания акционеров Банка (протокол от 23 апреля 2015 года № 36) о выплате дивидендов по простым акциям Банка – (KZ1C33870011) – 3 тенге 14 тиын (три тенге 14 тиын); - дата начала выплаты дивидендов: с 1 июня 2015 года; - порядок и форма выплаты дивидендов: список акционеров, имеющих право получения дивидендов по простым</p>	Нейтральное

<p>акциям Банка, составлен на 00 часов 00 минут 1 мая 2015 года; способ выплаты дивидендов: в безналичной и/или наличной форме.</p>	
<p>/KASE, 21.04.15/ – Эмитент предоставил KASE пресс-релиз, в котором сообщается следующее: начало цитаты АО "Народный Банк Казахстана" и АО "Банк развития Казахстана" (дочерняя организация АО "Национальный управляющий холдинг "Байтерек") подписали договор банковского займа в рамках Программы поддержки автомобильной промышленности. АО "Народный Банк Казахстана" выделен наибольший объем государственного финансирования по программе льготного автокредитования среди БВУ, который составляет 4 миллиарда тенге. Программа льготного автокредитования распространяется на автомобили казахстанского производства стоимостью до 5,6 миллиона тенге. Номинальная процентная ставка по льготному автокредиту равна 4% годовых, годовая эффективная ставка вознаграждения (ГЭСВ) с учетом расходов по страхованию и оформлению автотранспорта – не более 7,5% годовых. Для клиентов Народного банка – участников зарплатного проекта первоначальный взнос не требуется. Во всех остальных случаях первоначальный взнос составит 10-20% от стоимости авто. Срок кредитования – до 5 лет. Дополнительные комиссии не взимаются. Пакет требуемых от заемщика документов – минимальный.</p>	<p><b>Умеренно- позитивное</b></p>
<p>/KASE, 15.04.15/ – Эмитент предоставил KASE пресс-релиз следующего содержания: начало цитаты АО "Народный Банк Казахстана" завершил освоение средств по Программе обусловленного размещения средств в БВУ для последующего кредитования субъектов женского предпринимательства. С момента реализации Программы обусловленного размещения средств в БВУ для последующего кредитования субъектов женского предпринимательства на 1 апреля 2015 года Народным банком профинансировано 67 заемщиков на общую сумму превышающую 801 миллион тенге. Наиболее популярные сферы деятельности женщин-предпринимательниц: медицина, образование, сфера услуг, торговля, т.е. всё, что связано с воспитанием, образованием, здоровьем и красотой. Наиболее активно финансировались проекты по вышеназванной программе в Кызылординском, Западно-Казахстанском и Акмолинском филиалах. Работа по программе продолжится в рамках вторичного освоения средств, т.е. при возврате заемных средств, ранее полученными участниками программы, они будут направлены на финансирование новых проектов.</p>	<p><b>Умеренно- позитивное</b></p>
<p>/KASE, 07.04.15/ – Эмитент предоставил KASE пресс-релиз следующего содержания: начало цитаты Известный и авторитетный международный журнал "EMEA Finance" (www.emefinance.com) по результатам тщательного ежегодного отбора ведущих международных инвестиционных банков – "Europe Banking Awards 2014" – удостоило АО "Halyk Finance" (далее – "Halyk Finance") звания</p>	<p><b>Позитивное</b></p>

<p>"Лучший Инвестиционный Банк Казахстана 2014 года" ("Best Investment Bank in Kazakhstan 2014"). По результатам голосования, в котором участвовали ведущие мировые эксперты, Halyk Finance 5-й год подряд признан победителем в этой почётной номинации, что подтверждает лидирующую позицию Halyk Finance на казахстанском рынке инвестиционно-банковских услуг.</p>	
<p>/KASE, 06.04.15/ – АО "Altyn Bank" (Дочерний банк АО "Народный Банк Казахстана") (Алматы), являющееся членом KASE, официальным письмом сообщило KASE следующее:          начало цитаты          АО "Altyn Bank" (ДБ АО "Народный Банк Казахстана") уведомляет о том, что 2 апреля 2015г. международное рейтинговое агентство Fitch Ratings объявило о присвоении долгосрочного рейтинга дефолта эмитента в иностранной и национальной валюте АО "Altyn Bank" на уровне "BB". Прогноз по рейтингам – "Стабильный".</p>	<p>Позитивное</p>

На основании вышеизложенного, можно судить о положительном характере корпоративных событий Эмитента, имевших место в отчетном периоде, за исключением событий связанных с привлечением Эмитента к административной ответственности.

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

Заместитель Председателя Правления  
 АО «BCC Invest»

 Кышпанов 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.*