

**Акт проверки финансового состояния
АО «Фонд национального благосостояния
«Самрук-Қазына»,
подготовленный АО «BCC Invest» - представителем
держателей облигаций
по состоянию на 30.06.2018 г.**

(на основе консолидированной отчетности)

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

Сентябрь 2018г.

АО «BCC Invest» являясь Представителем держателей облигаций (далее - ПДО) по облигациям АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Қазына» (НИН KZ2C0Y50E442, НИН KZ2C0Y15E585, НИН KZ2C0Y20F103), 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 июня 2018 года.</p>
<p>Коротко об Эмитенте:</p> 	<p>Акционерное общество «Фонд национального благосостояния «Самрук-Қазына» (далее Фонд или Эмитент) создано в соответствии с Указом Президента Республики Казахстан от 13 октября 2008 года № 669 «О некоторых мерах по конкурентоспособности и устойчивости национальной экономики» и постановлением Правительства Республики Казахстан от 17 октября 2008 года № 962 «О мерах по реализации Указа Президента Республики Казахстан от 13 октября 2008 года № 669» путем слияния акционерных обществ «Фонд устойчивого развития «Қазына» и «Казахстанский холдинг по управлению государственными активами «Самрук».</p> <p>Фонд создан для повышения конкурентоспособности и устойчивости национальной экономики, для упреждения факторов влияния на экономический рост в стране, возможных негативных изменений на мировых рынках.</p> <p>По состоянию на 01.07.2018 100%-ным акционером является ЮЛ ГУ "Комитет государственного имущества и приватизации МФ РК".</p> <p>Основной целью деятельности Фонда является управление принадлежащими ему, на праве собственности пакетами акций (долями участия) национальных институтов развития, национальных компаний и других юридических лиц, для максимизации их долгосрочной ценности и повышения их конкурентоспособности на мировых рынках.</p> <p>В Группу компаний АО «Самрук-Қазына» входят предприятия нефтегазового, транспортно-логистического секторов, химической и атомной промышленности, горно-металлургического комплекса, энергетики, машиностроения и недвижимости, в частности, АО «Казмунайгаз», АО «Авиационная компания «Air Astana», АО «KEGOC», АО "Самрук-Энерго», АО «НАК «Казатомпром», АО «Казахтелеком» и др.</p>
<p>Рейтинги кредитоспособности</p>	<p>Standard and Poor`s: BB+/B/стабильный/, kzAA- (22.06.2018)</p> <p>Fitch Ratings: долгосрочный рейтинг в иностранной валюте «BBB», в национальной валюте «BBB», национальный долгосрочный рейтинг «AAA(kaz)» и краткосрочный рейтинг в иностранной валюте «F2». Прогноз по долгосрочным рейтингам - «Стабильный». (28.04.2017)</p>

Информация о выпусках облигаций:

Характеристики	Девятый выпуск облигаций НИИ KZ2C0Y50E442
Вид облигаций	Купонные облигации без обеспечения
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	255 000 000 штук / 255 000 000 000 тенге
Купонная ставка	0,01% годовых, 2 раза в год
Дата регистрации выпуска	29.12.2012
Дата начала обращения	30.12.2012

Характеристики	Десятый выпуск облигаций НИИ KZ2C0Y15E585
Вид облигаций	Купонные облигации без обеспечения
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	300 000 000 штук / 300 000 000 000 тенге
Купонная ставка	3% годовых, 2 раза в год
Дата регистрации выпуска	11.12.2013
Дата начала обращения	12.12.2013
	Проведен частичный выкуп на 96 575 120 тыс. тенге (решение СД от 03/08/2017).

Характеристики	Одиннадцатый выпуск облигаций НИИ KZ2C0Y20F103
Вид облигаций	Купонные облигации без обеспечения
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	769 500 000 штук / 769 500 000 000 тенге
Купонная ставка	3% годовых, 2 раза в год
Дата регистрации выпуска	15.10.2015
Дата начала обращения	16.10.2015

Заключение представителя держателей облигаций Эмитента:

Эмитент, представляя собой государственный холдинг, включающий в себя крупнейшие организации с государственным участием, имеет стабильное финансовое положение, располагает широкой государственной поддержкой и играет ключевую роль в экономике Казахстана. События или тенденции, которые могут существенно, негативно повлиять на кредитоспособность Эмитента не наблюдались. Обоснование нашего мнения представлено ниже.

Объект проверки согласно подпункту 5) пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг»	Результат проверки
Контроль исполнения обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, перед держателями Эмитентом	Эмитент выполняет обязательства, установленные проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций в

облигаций	отчетном периоде.
Контроль за целевым использованием Эмитентом денег, полученных от размещения облигаций	Эмитент 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
Контроль состояния имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций.	Облигации Эмитента необеспеченные.
Заключение договора залога с Эмитентом в отношении имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций	Облигации Эмитента необеспеченные.
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.

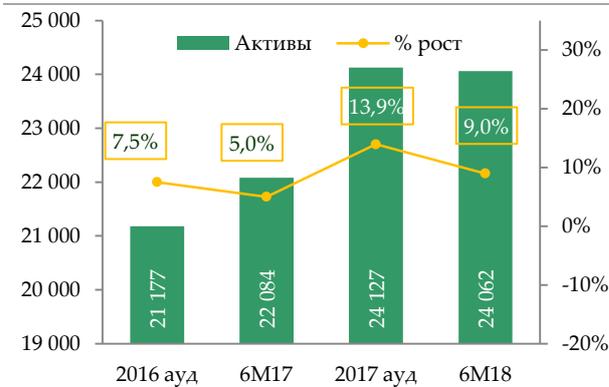
Анализ финансового состояния Эмитента

Источники информации, использованные для анализа финансового состояния эмитента:

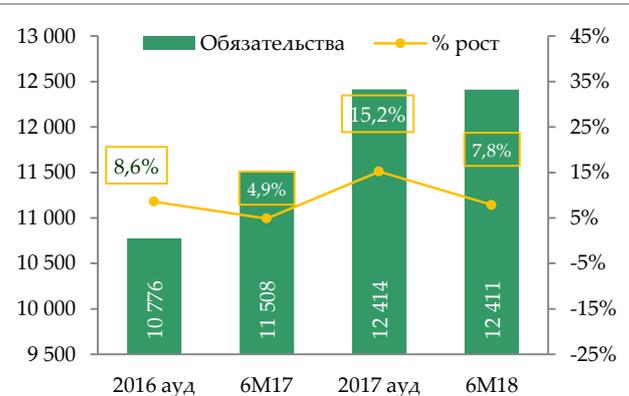
- ✓ Промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность с результатами обзорной аудиторской проверки по состоянию на 30 июня 2018;
- ✓ Аудированная консолидированная финансовая отчетность за январь-декабрь 2017 года.

Консолидированные данные за январь–июнь 2018 года - анализ финансовых показателей эмитента

Динамика активов и темпы прироста
(в млрд. тенге)



Динамика обязательств и темпы прироста
(в млрд. тенге)



Источник: финансовая отчетность

Активы

Общие активы практически не изменились (+0,3%) составив с начала 2018 года 24 393 489 млн. тенге.

Краткосрочные активы уменьшились на 554 390 млн. тенге (-8,9%) до 5 703 746 млн. тенге в основном, за счет снижения «Средства в кредитных учреждениях» на 1 300 308 млн. тенге или на 66,6% и по состоянию на 30 июня 2018 года и составила 651 076 млн. тенге. Согласно результатам обзорной проверки на 30 июня 2018 года средневзвешенная процентная ставка составила 5,12% (на 31 декабря 2017 года – 3,54%). «Денежные средства и их эквиваленты» выросли на 18,6%, составив 2 685 087 млн. тенге (доля в общих активах 11,0%), при этом на 1 356 373 млн. тенге составляют банковские вклады и текущие счета в долларах США (ставки составляют 3,2% и 054% соответственно). Доля краткосрочных активов в общих активах составила 23,4%.

Общие долгосрочные активы увеличились на 2,7% до 18 358 203 млн. тенге. Доля в активах составляет 75,3%, при этом, наибольшую часть долгосрочных активов составляют основные средства (47,9% активов). Увеличение активов произошло вследствие роста основных средств, нематериальных активов и инвестиций в совместные предприятия и ассоциированные компании (12,5% активов). Снижение активов наблюдалось по статье «Средства в кредитных учреждениях» на 25,6% составившие на 30 июня 2018 года 373 658 млн. тенге.

Обязательства

Общие обязательства увеличились на 1,3% и на 30 июня 2018 года составили 12 666 690 млн. тенге. Общие обязательства составляют 51,9% от общих активов.

Текущие обязательства уменьшились на 6,9% до 3 581 896 млн. тенге – 28,3% от общих обязательств и 14,7% от общих активов. Снижение произошло преимущественно вследствие уменьшения краткосрочных займов на 27,7% и по состоянию на 30 июня 2018

года составили 1 183 224 млн. тенге против 1 636 757 млн. тенге в 2017 году. Доля этих займов составляет 9,3% от общих обязательств.

Долгосрочные обязательства выросли на 3,1% до 8 829 468 млн. тенге составили 69,7% всех обязательств и 36,2% активов. Рост произошел, в основном, увеличения долгосрочных займов на 212 865 млн. тенге (+3,9%). Доля таких займов составляет 44,4% от общих обязательств. Кратко- и долгосрочные займы на 81,6% выражены в долларах США. Согласно результатам обзорной проверки основная доля займов, в разрезе дочерних компаний (83,6%), приходится на НК «Казмунайгаз» и НК «Казахстан Темир Жолы».

За 6 месяцев текущего года балансовая стоимость займов увеличилась на 162 731 млн. тенге в связи с изменением курсов валют.

В этот период Эмитентом размещены еврооблигации со сроками погашения в 2025, 2030 и 2037 году на общую сумму 3 250 млн. долларов США или 1 061 190 млн. тенге. Кроме того, были выкуплены на KASE облигации на сумму 81 млн. тенге, а также еврооблигации со сроками погашения в 2020, 2021 и 2043 годах на общую сумму 3 463 млн. долларов США или 1 143 982 млн. тенге.

Капитал

Собственный капитал уменьшился на 0,8% и составил 11 726 799 млн. тенге. Снижение произошло за счет уменьшения по статье «Неконтрольная доля участия» (-666 241 млн. тенге) в сравнении с тем же периодом 2017 года. Капитал, относящийся к акционеру материнской компании, вырос на 5,7% до 10 571 320 млн. тенге. Нераспределенная прибыль выросла на 534 216 млн. тенге или 13,4%. Объем собственного капитала составляет 92,6% общих обязательств.

За 6 месяцев текущего года Эмитент увеличил дополнительно оплаченный капитал на 3 979 млн. тенге.

За этот период дочерние компании Эмитента объявили дивиденды на сумму 19 092 млн. тенге. Кроме того, дочерняя компания Эмитента АО «Разведка Добыча «КазМунайГаз» в феврале 2018 года выкупило 134 070 054 своих ГДР и 320 688 простых акций, а в апреле произвело окончательный расчет для выкупа 1 384 856 своих ГДР и 15 896 простых акций. Балансовая стоимость одной простой акции Эмитента 3 042 тенге против 3 111 тенге годом ранее.

Облигации

По информации сайта KASE у Эмитента, на дату подготовки данного отчета, находятся в обращении собственные облигации 16-ти выпусков общим объемом выпуска около 720 млрд. тенге, средняя ставка вознаграждения 6,4% с выплатой 2 раза в год. По нашим расчетам ежегодные выплаты составляют около 42 млрд. тенге.

АО «BCC Invest», является представителем держателей облигаций девятого выпуска НИИ KZ2C0Y50E442, десятого выпуска НИИ KZ2C0Y15E585, одиннадцатого выпуска НИИ

KZ2C0Y20F103, которые на бирже не представлены. Купонное вознаграждение по ним составляет 31 574 млн. в год, ближайшая дата погашения в 2028 году.

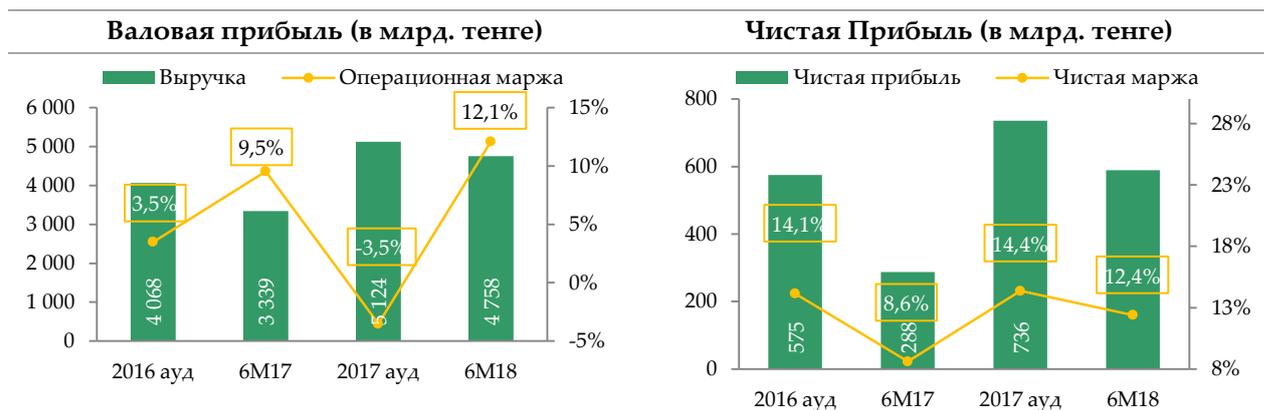
В этот период Эмитентом размещены еврооблигации со сроками погашения в 2025, 2030 и 2037 году на общую сумму 3 250 млн. долларов США или 1 061 190 млн. тенге. Кроме того, были выкуплены на KASE облигации на сумму 81 млн. тенге, а также еврооблигации со сроками погашения в 2020, 2021 и 2043 годах на общую сумму 3 463 млн. долларов США или 1 143 982 млн. тенге.

По состоянию на отчетную дату Эмитент не допускал задержек по выполнению своих обязательств по выпущенным облигациям.

Доходы и расходы

Итоговый совокупный доход за период составил 589 547 млн. тенге и, в сравнении с тем же периодом прошлого года, вырос на 301 969 млн. тенге или 105%.

Выручка выросла на 1 419 200 или на 42,5%, составив 4 757 865 млн. тенге, преимущественно, за счет роста выручки от продажи сырой нефти и нефтепродуктов составившей 3 060 077 млн. тенге. Себестоимость выросла на 1 078 444 млн. тенге за счет роста материалов и запасов.



Источник: финансовая отчетность

Прибыль от операционной деятельности выросла на 80,7% до 575 711 млн. тенге.

Финансовые расходы (нетто) составили -240 175 млн. тенге.

Таким образом, чистая прибыль, приходящаяся на акционера материнской компании, составила 535 447 млн. тенге.

Ответственность за достоверность данных финансовой отчетности несет эмитент.

Финансовые коэффициенты

Расчетные финансовые коэффициенты представлены в таблице ниже:

Расчетные финансовые коэффициенты АО «Фонд национального благосостояния «Самрук -Қазына»

		2016 ауд	6М17	2017 ауд (пересчет)	6М18
3.1.	Коэффициенты рентабельности DuPont				
3.1.1.	Налоговое бремя	0,55	0,68	-0,27	0,78
3.1.2.	Долговое бремя	2,65	1,35	-1,14	1,32
3.1.3.	Операционная рентабельность	0,03	0,10	-0,04	0,12
3.1.4.	Оборачиваемость активов	0,19	0,31	0,22	0,44
3.1.5.	Коэффициент левириджа	2,03	2,09	2,05	2,08
3.1.6.	Рентабельность среднего собственного капитала (ROAE)	1,9%	5,8%	-0,5%	11,4%
3.2.	Коэффициенты ликвидности				
3.2.1.	Коэффициент текущей ликвидности	1,91	2,14	1,63	1,59
3.2.2.	Коэффициент быстрой ликвидности	1,78	2,01	1,49	1,43
3.2.3.	Коэффициент мгновенной ликвидности	1,27	1,60	1,10	0,93
3.3.	Коэффициенты долговой нагрузки				
3.3.1.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации	0,35	0,37	0,35	0,36
3.3.2.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации	0,38	0,41	0,40	0,40
3.4.	Коэффициенты покрытия процентных расходов и долга				
3.4.1.	Коэффициент покрытия процентов EBITDA	1,43	1,28	1,57	1,55

Источник: финансовая отчетность эмитента, расчеты BCC Invest

Рентабельность среднего собственного капитала, коэффициенты ликвидности и покрытия процентов показали заметный рост и находятся на приемлемом уровне.

Заключение по результатам анализа

АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Қазына» является холдингом, объединяющим ряд государственных предприятий. Основными задачами Фонда являются повышение национального благосостояния и эффективное управление активами холдинга.

В рамках Комплексного плана приватизации на 2016-2020 годы по состоянию на май 2018 года реализовано 77 активов, выручено около 132 млрд тенге (<https://www.sk.kz/investors/privatization/>). АО «Самрук-Қазына» реализует в

конкурентную среду 200 активов: 40 крупных активов. Шесть крупных компаний планируется вывести на IPO: АО «НАК «Казатомпром», АО «Air Astana», АО «Казакхтелеком», АО «Қазақстан темір жолы», АО «НК «КазМунайГаз», АО «Казпочта». Кроме того, планируется реализовать 160 небольших компаний.

В отчетном периоде Эмитент получил совокупный доход в сумме 589 547 млн. тенге, что превышает аналогичный результат за тот же период прошлого года в более, чем 2 раза.

Собственный капитал составляет 92,6% от суммы всех обязательств Эмитента.

По состоянию на отчетную дату Эмитент не допускал задержек по выполнению своих обязательств по выпущенным облигациям.

По нашему мнению, финансовое состояние Эмитента по итогам 6 месяцев 2018 года представляется устойчивым.

Беспокойство вызывают долгосрочные займы Эмитента, которые составляют 95,3% обязательств. Кроме того, займы, выраженные в иностранной валюте, занимают наибольшую долю в общих займах. Отсюда возникает валютный риск, при ослаблении обменного курса обслуживание долга и сумма долга увеличиваются в тенге.

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

**Отчет о финансовом положении АО «Фонд национального благосостояния
«Самрук-Қазына»**

(консолидированные данные)

В млн. тенге	2016 ауд	6М17	2017 ауд (пересчет)	6М18	6М18 к 2017
Активы					
Долгосрочные активы					
Основные средства	10 160 089	10 306 342	11 503 317	11 694 620	1,7%
Нематериальные активы	922 465	866 001	993 585	1 135 925	14,3%
Активы по разведке и оценке	427 368	420 584	451 782	439 337	-2,8%
Инвестиционная недвижимость	9 083	8 667	11 601	11 270	-2,9%
Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании	2 767 678	2 771 540	2 856 767	3 045 781	6,6%
Займы выданные и задолженность по финансовой аренде	560 952	539 609	593 325	586 448	-1,2%
Средства в кредитных учреждениях	684 442	503 867	502 493	373 658	-25,6%
Активы по отсроченному налогу	145 150	131 126	169 280	160 960	-4,9%
Прочие долгосрочные финансовые активы	166 236	148 263	95 620	72 748	-23,9%
Прочие долгосрочные активы	511 324	610 386	691 328	837 456	21,1%
	16 354 787	16 306 385	17 869 098	18 358 203	2,7%
Текущие активы					
Запасы	319 698	339 385	538 416	583 601	8,4%

НДС к возмещению	177 212	182 427	145 954	121 225	-16,9%
Предоплата по подоходному налогу	95 942	55 547	54 626	51 013	-6,6%
Торговая дебиторская задолженность	438 486	344 764	641 453	943 776	47,1%
Займы выданные и задолженность по финансовой аренде	140 345	144 555	250 362	240 574	-3,9%
Средства в кредитных учреждениях	1 669 459	2 424 926	1 951 384	651 076	-66,6%
Прочие краткосрочные финансовые активы	27 316	25 645	30 250	32 145	6,3%
Прочие текущие активы	399 666	364 173	381 753	395 249	3,5%
Денежные средства и их эквиваленты	1 554 035	1 896 157	2 263 938	2 685 087	18,6%
	4 822 159	5 777 579	6 258 136	5 703 746	-8,9%
Активы, классифицированные как предназначенные для продажи	1 283 914	1 216 975	199 874	331 540	65,9%
Итого активы	22 460 860	23 300 939	24 327 108	24 393 489	0,3%
Капитал и обязательства					
Уставный капитал	5 058 658	5 108 924	5 133 476	5 133 476	0,0%
Дополнительно оплаченный капитал		11 196	13 189	17 168	30,2%
Резерв по пересчету валюты отчетности	1 008 696	876 420	919 146	946 387	3,0%
Резерв по переоценке инвестиций, имеющихся в наличии для продажи	31 032	25 896	26 177	29 448	12,5%
Резерв хеджирования	-52 712	-53 256	-54 666	-54 702	0,1%
Прочие капитальные резервы	-16 522	-16 619	-16 742	-16 743	0,0%
Нераспределенная прибыль	3 321 930	3 508 324	3 982 070	4 516 286	13,4%
Капитал, относящийся к акционеру материнской компании	9 351 082	9 460 885	10 002 650	10 571 320	5,7%
Неконтрольная доля участия	1 640 592	1 688 312	1 821 720	1 155 479	-36,6%
Итого капитал	10 991 674	11 149 197	11 824 370	11 726 799	-0,8%
Долгосрочные обязательства					
Займы	4 930 158	5 782 780	5 417 510	5 630 335	3,9%
Займы правительства РК	912 180	764 667	776 141	787 221	1,4%
Обязательства по финансовой аренде	116 078	105 010	120 091	114 985	-4,3%
Резервы	161 936	173 138	247 285	252 443	2,1%
Обязательства по отсроченному налогу	583 245	615 958	707 447	767 747	8,5%
Обязательства по вознаграждениям работникам	66 887	71 466	81 172	82 285	1,4%
Средства клиентов					
Предоплата по договорам поставки нефти			1 109 265	1 082 109	-2,4%

Прочие долгосрочные обязательства	1 476 788	1 289 543	106 148	112 343	5,8%
Итого долгосрочные обязательства	8 247 272	8 802 562	8 565 059	8 829 468	3,1%
Текущие обязательства					
Займы	820 570	711 582	1 636 757	1 183 224	-27,7%
Займы Правительства РК	6 231	246 024	5 907	6 121	3,6%
Обязательства по финансовой аренде	18 332	16 201	19 755	19 665	-0,5%
Резервы	193 499	135 557	115 967	123 206	6,2%
Обязательства по вознаграждениям работникам	6 172	6 215	6 883	6 776	-1,6%
Подходный налог к уплате	4 220	19 791	16 252	49 132	202,3%
Торговая и прочая кредиторская задолженность	587 217	464 427	849 216	943 130	11,1%
Средства клиентов					
Предоплата по договорам поставки нефти			332 330	397 927	19,7%
Прочие текущие обязательства	892 977	1 105 634	865 963	852 715	-1,5%
Итого текущие обязательства	2 529 218	2 705 431	3 849 030	3 581 896	-6,9%
Обязательства, связанные с активами, классифицированными как предназначенные для продажи	692 696	643 749	88 649	255 326	188,0%
Итого обязательства	11 469 186	12 151 742	12 502 738	12 666 690	1,3%
Итого капитал и обязательства	22 460 860	23 300 939	24 327 108	24 393 489	0,3%

Отчет о прибылях и убытках и совокупном доходе АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Қазына»
(консолидированные данные)

млн. тенге	2016 ауд	6М17	2017 ауд (пересчет)	6М18	6М18 к 6М17
Продолжающая деятельность					
Выручка	4 067 693	3 338 665	5 124 158	4 757 865	42,5%
Государственные субсидии	34 209	9 058	52 443	12 154	34,2%
	4 101 902	3 347 723	5 176 601	4 770 019	42,5%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	-3 372 516	-2 607 503	-4 553 301	-3 685 947	41,4%
Валовая прибыль	729 386	740 220	623 300	1 084 072	46,5%
Общие и административные расходы	-344 701	-190 410	-412 861	-209 848	10,2%
Расходы по транспортировке и реализации	-218 340	-207 673	-319 154	-329 991	58,9%
Убыток от обесценения, нетто	-68 654	-25 183	-94 933	-76 392	203,3%
Доход от переоценки 50% доли участия КРІ			26 449		

Доход от выбытия дочерних организаций	44 531	1 684	-3 528	11 012	553,9%
Прибыль от выгодного приобретения				96 858	
Прочий операционный доход					
Прочий операционный убыток					
Прибыль от операционной деятельности	142 222	318 638	-180 727	575 711	80,7%
Финансовые затраты	-400 955	-224 386	-474 646	-376 010	67,6%
Финансовый доход	273 738	95 676	191 932	135 885	42,0%
Прочий неоперационный убыток	-31 714	-20 310	-42 415	-10 653	-47,5%
Прочий неоперационный доход	61 216	28 376	49 471	17 560	-38,1%
Доля в прибыли совместных предприятий и ассоциированных компаний, нетто	355 969	239 110	531 841	357 776	49,6%
Положительная/отрицательная курсовая разница, нетто	-23 583	-6 999	23 737	57 555	-922,3%
Доход от реализации пут опциона			107 714		
Прибыль от продолжающейся деятельности до учета подоходного налога	376 893	430 105	206 907	757 824	76,2%
Расходы по подоходному налогу	-169 892	-136 492	-263 782	-164 735	20,7%
Прибыль за год от продолжающейся деятельности	207 001	293 613	-56 875	593 089	102,0%
Прекращенная деятельность					
Прибыль/Убыток от прекращенной деятельности, за вычетом налогов	368 199	-6 035	792 850	-3 542	-41,3%
Чистая прибыль за год	575 200	287 578	735 975	589 547	105,0%
Чистая прибыль за год, приходящаяся на:					
Акционера материнской компании	454 545	236 867	600 807	535 447	126,1%
Неконтрольную дол. участия	120 655	50 711	135 168	54 100	6,7%
Прочий совокупный убыток, подлежащий переклассификации в состав прибыли или убытка в последующих периодах	-1 399		-67 525		
Прочий совокупный убыток/доход, не подлежащий переклассификации в состав прибыли или убытка в последующих периодах	6 427		-8 045		

Прочий совокупный убыток за период, за вычетом налогов	-12 972		-76 300		
Общая сумма совокупного дохода за период, за вычетом подоходного налога	562 228	287 578	659 675	589 547	105,0%

Отчет о движении денежных средств
АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Қазына»
(консолидированные данные)

В млн. тенге	2016	6M17	2017	6M18	6M18 к 6M17
Денежные потоки от операционной деятельности					
Денежные поступления от покупателей	7 944 790	3 747 386	8 540 915	4 954 145	32,2%
Денежные платежи поставщикам	-3 868 042	-2 311 939	-5 165 564	-3 116 929	34,8%
Денежные платежи работникам	-790 686	-390 484	-882 235	-458 337	17,4%
Прочие налоги и выплаты	-967 252	-487 387	-1 117 307	-676 371	38,8%
Операции с финансовыми инструментами	79 020	5 013	-63 143	-82 456	- 1744,8%
Возврат НДС из бюджета	91 394	44 701	124 621	32 188	-28,0%
Прочие выплаты, нетто	-46 456	-29 063	-51 047	-69 630	139,6%
Подоходный налог уплаченный	-169 533	-70 000	-169 442	-91 614	30,9%
Проценты уплаченные	-410 074	-178 439	-454 320	-196 829	10,3%
Проценты полученные	143 373	76 463	168 165	94 841	24,0%
Чистое поступление денежных средств от операционной деятельности	2 006 534	406 251	930 643	389 008	-4%
Денежные потоки от инвестиционной деятельности					
Размещение / снятие банковских депозитов, нетто	-228 781	-551 666	-312 441	1 377 219	-349,6%
Продажа/Приобретение совместных предприятий и ассоциированных компаний	-8 288	16 720	15 745	-1 254	-107,5%
Поступления от продажи дочерних организаций, за вычетом денежных средств выбывших дочерних организаций	1 656		24 174		
Денежные средства приобретенных дочерних организаций		424		2 921	588,9%

Приобретение основных средств и разведочных активов	-1 129 245	-421 931	-1 087 829	-434 555	3,0%
Приобретение нематериальных активов	-44 640	-10 210	-23 161	-5 128	-49,8%
Увеличение денежных средств, ограниченных в использовании					
Поступления от продажи опциона "путь"			173 719		
Поступления дебиторской задолженности от продажи БГА			51 211		
Поступления от продажи основных средств			0		
Дивиденды, полученные от совместных предприятий и ассоциированных компаний	209 523	127 195	356 098	154 967	21,8%
Предоставления займов	-58 122	-34 214	-181 948	-22 806	-33,3%
Погашения займов выданных	45 511		7 879		
Чистые денежные средства при приобретении дочерней организации			0		
Прочие поступления / выплаты	41 030	7 723	17 921	54 307	603,2%
Чистое расходование денежных средств в инвестиционной деятельности	-1 171 356	-865 959	-958 632	1 125 671	-230%
Поступления по займам	657 108	1 090 621	2 336 650	1 431 111	31,2%
Погашение займов	-1 005 100	-318 846	-1 442 094	-1 843 174	478,1%
Выкуп собственных акций дочерней компании				-628 003	
Погашение обязательств по финансовой аренде	-19 764	-9 183	-18 401	-8 956	-2,5%
Взносы в уставный капитал	137 923	50 000	74 552		-100,0%
Распределения Акционеру	-55 513	-28 738	-62 166	-28 859	0,4%
Дивиденды, выплаченные неконтрольным долям участия в дочерних организациях	-19 742	-8 947	-21 379	-20 015	123,7%
Продажа неконтрольной доли участия	9 000	23 096	24 068	-56 700	-345,5%
Выплата задолженности по приобретению дополнительной доли в неделимой доле участия в Северо-Каспийском проекте	-176 600		-177 079		
Дивиденды, выплаченные Акционеру	-10 393		-11 899		
Прочие выплаты		-3 388	-4 932	-106	-96,9%

Чистое расходование / поступление денежных средств в финансовой деятельности	-483 081	794 615	697 320	-1 154 702	-245%
Чистое увеличение/(уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	352 097	334 907	669 331	359 977	7%
Влияние изменений обменных курсов на денежные средства и их эквиваленты	-11 451	-7 740	24 115	64 395	-932,0%
Изменения в денежных средствах дочерних организаций, которые перегруппированы в активы, предназначенные для продажи	6 832	14 955	-51 006		
Обесценение денежных средств и их эквиваленты на начало года			-6 368	-1 292	
Денежные средства и их эквиваленты, на начало года	1 206 557	1 554 035	1 554 035	2 263 938	45,7%
Денежные средства и их эквиваленты, на конец года	1 554 035	1 896 157	2 190 107	2 687 018	41,7%
Минус денежные средства и их эквиваленты, в составе активов для продажи, на конец года					
Денежные средства и их эквиваленты, относящиеся к продолжающейся деятельности на конец года	1 554 035	1 896 157	2 190 107	2 687 018	41,7%

Анализ корпоративных событий Эмитента

27 апреля 2018 года рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило рейтинги Фонда со стабильным прогнозом.. Долгосрочные и краткосрочные кредитные рейтинги Фонда по обязательствам в иностранной и национальной валютах подтверждены на уровне "BBB/B". Рейтинг Фонда по национальной шкале подтвержден на уровне "kzAAA". Кроме того, Fitch Ratings рейтинг подтвердило рейтинги целого ряда приоритетных необеспеченных внутренних облигаций Фонда на уровнях "BBB"/AAA(kaz)".

22 июня 2018 года рейтинговое агентство S&P Global Ratings подтвердило долгосрочные и краткосрочные кредитные рейтинги Фонда по обязательствам в иностранной и национальной валютах на уровне "BB+/B", прогноз "стабильный". Рейтинг Фонда по национальной шкале подтвержден на уровне "kzAA-".

В остальном можно судить о нейтральном характере корпоративных событий Эмитента. Значимых корпоративных событий, которые могли бы существенно 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)

/KASE, 22.10.18/ – Эмитент предоставил KASE копию письма Национального Банка Республики Казахстан (Национальный Банк) от 17 октября 2018 года, согласно которому Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZ2C0Y50D568 АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Қазына" за период с 05 марта по 04 сентября 2018 года. Согласно предоставленному письму за отчетный период размещение указанных облигаций не производилось. По состоянию на 04 сентября 2018 года не размещено 52 832 227 039 указанных облигаций.

/KASE, 18.10.18/ - Опубликованы изменения и дополнения в устав АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Қазына" (Астана), утвержденные 27 сентября 2018 года, по адресу http://www.kase.kz/files/emitters/SKKZ/skkzu_izm_270918.pdf

/KASE, 03.10.18/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 02 октября 2018 года 16-го купонного вознаграждения по своим облигациям KZP02Y10D855 (KZ2C00002194, основная площадка KASE, категория "облигации", SKKZb23). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 2 437 291 935,00 тенге.

/KASE, 28.09.18/ – Как сообщалось ранее, сегодня в модуле торговой системы "Подписка" Казахстанской фондовой биржи (KASE или Биржа) проводилось первичное размещение облигаций KZP10Y16D392 (KZ2C00002301, основная площадка KASE, категория "облигации", SKKZb10; 1 000 тенге, 40,5 млрд тенге; 13.03.09 – 13.11.24, годовой купон 9,25 % годовых, 30/360) АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Қазына" (Астана) посредством подписки на них. В качестве продавца при проведении подписки на указанные облигации выступало АО "Казпочта" (Астана).

Прием заявок в рамках подписки проводился 28 сентября 2018 года с 11:30 до 13:00 часов алматинского времени.

Номинальный объем размещаемых облигаций – 40 500 000 000,0 тенге. В заявках указывалась "грязная" цена облигации, выраженная в процентах от номинальной стоимости ценной бумаги с точностью до четвертого десятичного знака и количество облигаций в штуках. Ограничения для покупателей на максимальное количество облигаций в поданных заявках условиями проведения подписки не устанавливались.

На момент окончания сбора заявок в торговую систему KASE поступила одна заявка на весь предложенный к размещению объем. Заявка была признана активной. "Грязная" цена в поданной заявке составила 99,6643 % за облигацию.

По результатам размещения заявка была удовлетворена в полном объеме. Таким образом, эмитент разместил **40 500 000 облигаций по "грязной" цене 99,6643 % на сумму 40 364 041 500,00 тенге.**

Согласно данным АО "Центральный депозитарий ценных бумаг" (Алматы) сделка по результатам подписки на указанные облигации к моменту публикации данной информации рассчитана, подписка завершена.

/KASE, 28.09.18/ – Как сообщалось ранее, сегодня в модуле торговой системы "Подписка" Казахстанской фондовой биржи (KASE или Биржа) проводилось первичное размещение облигаций KZP12Y16D398 (KZ2C00002327, основная площадка KASE, категория "облигации", SKKZb12; 1 000 тенге, 34,5 млрд тенге; 18.03.09 – 18.11.24, годовой купон 9,25 % годовых, 30/360) АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Қазына" (Астана) посредством подписки на них. В качестве продавца при проведении подписки на указанные облигации выступало АО "Казпочта" (Астана).

Прием заявок в рамках подписки проводился 28 сентября 2018 года с 11:30 до 13:00 часов алматинского времени.

Номинальный объем размещаемых облигаций – 34 500 000 000,0 тенге. В заявках указывалась "грязная" цена облигации, выраженная в процентах от номинальной стоимости ценной бумаги с точностью до четвертого десятичного знака и количество облигаций в штуках. Ограничения для покупателей на максимальное количество облигаций в поданных заявках условиями проведения подписки не устанавливались.

На момент окончания сбора заявок в торговую систему KASE поступила одна заявка на весь предложенный к размещению объем. Заявка была признана активной. "Грязная" цена в поданной заявке составила 99,6643 % за облигацию.

По результатам размещения заявка была удовлетворена в полном объеме. Таким образом, эмитент разместил **34 500 000 облигаций по "грязной" цене 99,6643 % на сумму 34 384 183 500,00 тенге.**

Согласно данным АО "Центральный депозитарий ценных бумаг" (Алматы) сделка по результатам подписки на указанные облигации к моменту публикации данной информации рассчитана, подписка завершена.

/KASE, 28.09.18/ – Эмитент уведомил KASE об изменениях в составе своего Правления.

Прекращены полномочия;

- Гани Битенов;

-Балжит Каур Гревал.

/KASE, 27.09.18/ – KASE уведомляет о том, что с 28 сентября 2018 года в торговой системе и базах данных KASE будет изменена информация по следующим облигациям АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Қазына" (Астана):

- KZP10Y11D393 (KZ2C00002301, основная площадка KASE, категория "облигации", SKKZb10, 1 000 тенге, 40,5 млрд тенге; 13.03.09 – 13.03.20; полугодовой купон 6,00 % годовых; 30/360);

- KZP12Y11D399 (KZ2C00002327, основная площадка KASE, категория "облигации", SKKZb12, 1 000 тенге, 34,5 млрд тенге; 18.03.09 – 18.03.20; полугодовой купон 6,00 % годовых; 30/360).

По указанным облигациям будет изменена следующая информация:

- национальный идентификационный номер (НИН) облигаций KZP10Y11D393 на KZP10Y16D392;

- НИН облигаций KZP12Y11D399 на KZP12Y16D398;

- срок обращения с 11 лет на 188 месяцев;

- размер ставки вознаграждения с 6,00 % годовых на 9,25 % годовых;

- периодичность выплаты купонов с двух раз в год на один раз в год.

Изменения и дополнения в проспекты выпусков указанных облигаций опубликованы на интернет-сайте KASE:

- http://kase.kz/files/emitters/SKKZ/skkzf9_SKKZb10_izm_240918.pdf

/KASE, 25.09.18/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 20 сентября 2018 года;

- 19-го купонного вознаграждения по своим облигациям KZP07Y11D399 (KZ2C00002277, основная площадка KASE, категория "облигации", SKKZb7). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 477 300 000,00 тенге.

- 19-го купонного вознаграждения по своим облигациям KZP04Y11D396 (KZ2C00002244, основная площадка KASE, категория "облигации", SKKZb4). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 1 215 000 000,00 тенге.

- 19-го купонного вознаграждения по своим облигациям KZP05Y11D393 (KZ2C00002251, основная площадка KASE, категория "облигации", SKKZb5). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 968 700 000,00 тенге.

- 19-го купонного вознаграждения по своим облигациям KZP03Y11D398 (KZ2C00002236, основная площадка KASE, категория "облигации", SKKZb3). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 1 215 000 000,00 тенге.

/KASE, 19.09.18/ – АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Қазына" (Астана) сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о том, что выплата 19-го купонного вознаграждения по нижеуказанным облигациям не производилась в связи с их отсутствием в обращении:

- KZP12Y11D399 (KZ2C00002327, основная площадка KASE, категория "облигации", SKKZb12);

- KZP13Y11D397 (KZ2C00002335, основная площадка KASE, категория "облигации", SKKZb13);

<p>- KZP14Y11D395 (KZ2C00002343, основная площадка KASE, категория "облигации", SKKZb14). /KASE, 18.09.18/ – АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Қазына" (Астана) сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о том, что выплата 19-го купонного вознаграждения по следующим облигациям:</p> <ul style="list-style-type: none"> - KZP01Y11D392 (KZ2C00002210, основная площадка KASE, категория "облигации", SKKZb1); - KZP02Y11D390 (KZ2C00002228, основная площадка KASE, категория "облигации", SKKZb2); - KZP06Y11D391 (KZ2C00002269, основная площадка KASE, категория "облигации", SKKZb6) - KZP08Y11D397 (KZ2C00002285, основная площадка KASE, категория "облигации", SKKZb8); - KZP09Y11D395 (KZ2C00002293, основная площадка KASE, категория "облигации", SKKZb9); - KZP10Y11D393 (KZ2C00002301, основная площадка KASE, категория "облигации", SKKZb10) <p>не производилась в связи с отсутствием указанных облигаций в обращении.</p>
<p>/KASE, 09.08.18/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 07 августа 2018 года 20-го купонного вознаграждения по своим облигациям KZP11Y18D398 (KZ2C00002319, основная площадка KASE, категория "облигации", SKKZb11). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 1 312 500 000,00 тенге.</p>
<p>03.08.2018 Фонд "Самрук-Қазына" за полгода выполнил годовой план по операционной прибыли на 78%. См. https://www.sk.kz/press-centre/news/46455/</p>
<p>03.07.2018 АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Қазына» досрочно погасил синдицированный кредит в размере \$1,5 млрд., привлеченный в 2015 году для финансирования сделки по приобретению 50% доли участия в ЧКОО «КМГ Кашаган Б.В.». Погашение произведено за счет собственных средств Фонда в сумме \$900 млн. и привлечения нового кредита \$600 млн. от синдиката международных и казахстанских банков – MUFG, Mizuho Bank, Ltd, Sumitomo Mitsui Banking Corporation, АО «Народный Банк Казахстана», АО «Торгово-промышленный банк Китая в г. Алматы» и АО «Ситибанк Казахстан».</p> <p>Данный шаг удалось осуществить благодаря работе направленной на повышение доходности группы компаний Фонда, а также снижению стоимости заемных ресурсов и сокращению внешнего долга. В результате, Фонд сохранил присутствие на рынке международного заемного капитала и одновременно сократил внешний долг на \$900 млн. и существенно снизил стоимость кредита, что является серьезным успехом по формированию бенчмарка на конкурентных условиях.</p> <p>https://www.sk.kz/press-centre/news/45921/</p>
<p>/KASE, 28.06.18/ – Эмитент сообщил KASE следующее: начало цитаты 22 июня 2018 года рейтинговое агентство S&P Global Ratings подтвердило долгосрочные и краткосрочные кредитные рейтинги Фонда по обязательствам в иностранной и национальной валютах на уровне "BB+/B", прогноз "стабильный". Рейтинг Фонда по национальной шкале подтвержден на уровне "kzAA-".</p>
<p>18.06.2018 Долг квазигоссектора Казахстана планируется снизить до конца 2018 года "Теперь, чтобы "Самрук", "КазАгро", "Байтерек" выйти на внешний рынок, они должны у нас согласовать объем. То есть, они должны показать для чего это нужно, почему нельзя обойтись без внешнего заимствования, на какие цели. Это делается на межведомственной комиссии", - отметил министр. Подробнее https://www.kursiv.kz/news/finansy/dolg-kvazigossektora-kazahstana-planiruetsa-snizit-do-konca-2018-goda/</p>
<p>03/062018 Главу Нацбанка и министров хотят исключить из совета по управлению ФНБ «Самрук-Казына» http://www.zakon.kz/4923188-glavu-natsbanka-i-ministrov-hotyat.html</p>
<p>/KASE, 12.06.18/ - Эмитент официальным письмом сообщил KASE о заключении крупной сделки. С названной информацией можно ознакомиться на интернет-сайте KASE по адресу http://www.kase.kz/files/emitters/SKKZ/skkz_big_deal_110618_3370.pdf Информация по сделке: 1) дата заключения сделки: 11 июня 2018 года</p>
<p>/KASE, 23.05.18/ Эмитент предоставил KASE копию письма Национального Банка Республики Казахстан (Национальный Банк) от 21 мая 2018 года, согласно которому Национальный Банк</p>

/KASE, 04.05.18/ – Эмитент сообщил KASE следующее:

начало цитаты

27 апреля 2018 года рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило следующие рейтинги Фонда:

- долгосрочные рейтинги дефолта эмитента (далее – РДЭ) в иностранной и национальной валюте на уровне "BBB";
- национальный долгосрочный рейтинг "AAA(kaz)";
- краткосрочный РДЭ в иностранной валюте "F2".

Прогноз по долгосрочным рейтингам – "Стабильный".

Одновременно Fitch Ratings подтвердило рейтинги следующих приоритетных необеспеченных внутренних облигаций Фонда на уровнях "BBB"/AAA(kaz)".

/KASE, 04.04.18/ – Эмитент уведомил KASE об изменениях в составе своего Совета директоров:

- исключен Мирчев Александр Васильевич, независимый директор;
- избран Альпер Акдени, независимый директор;
- избран Вильгельм Бендер, независимый директор;

Заместитель Председателя Правления
АО «BCC Invest»



Кышпанаков В.А.