

**Акт проверки финансового состояния
АО «Фонд национального благосостояния
"Самрук-Қазына",
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) АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Қазына" (НИН KZ2C0Y50E400, НИН KZ2C0Y12E418, НИН KZ2C0Y50E422, 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 сентября 2017 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 01.10.2017 100%-ным акционером является ЮЛ ГУ "Комитет государственного имущества и приватизации М Ф 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- (12.09.2017)</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:

<p>Характеристики Вид облигаций Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска Дата регистрации выпуска</p>	<p>Седьмой выпуск облигаций НИН KZ2C0Y50E400 Купонные облигации без обеспечения 73 000 000 штук / 73 000 000 000 тенге 12.12.2012</p>
--	--

Дата начала обращения

13.12.2012

Осуществлено полное погашение эмиссии в августе 2017 года.

Характеристики

Вид облигаций

Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска

Дата регистрации выпуска

Дата начала обращения

Восьмой выпуск облигаций НИИ KZ2C0Y12E418

Купонные облигации без обеспечения

70 196 000 штук / 70 196 000 000 тенге

12.12.2012

13.12.2012

Осуществлено полное погашение эмиссии в июле 2017 года.

Характеристики

Вид облигаций

Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска

Дата регистрации выпуска

Дата начала обращения

Девятый выпуск облигаций НИИ KZ2C0Y50E422

Купонные облигации без обеспечения

255 000 000 штук / 255 000 000 000 тенге

29.12.2012

30.12.2012

Характеристики

Вид облигаций

Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска

Дата регистрации выпуска

Дата начала обращения

Десятый выпуск облигаций НИИ KZ2C0Y15E585

Купонные облигации без обеспечения

300 000 000 штук / 300 000 000 000 тенге

11.12.2013

12.12.2013

Характеристики

Вид облигаций

Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска

Дата регистрации выпуска

Дата начала обращения

Одиннадцатый выпуск облигаций НИИ KZ2C0Y20F103

Купонные облигации без обеспечения

769 500 000 штук / 769 500 000 000 тенге

15.10.2015

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
1) Контроль исполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций	Итоги анализа финансового состояния Эмитента, позволяющие 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 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 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:

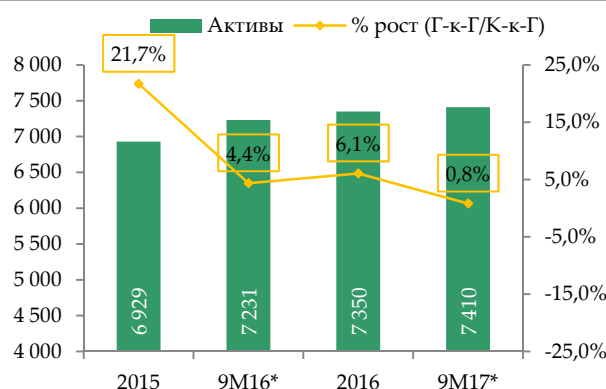
- ✓ Неполная неконсолидированная финансовая отчетность за январь–сентябрь 2017 года;

- ✓ Неаудированная консолидированная финансовая отчетность за январь-июнь 2017 года;
- ✓ Аудиторский отчет по консолидированной финансовой отчетности за 2016 год.

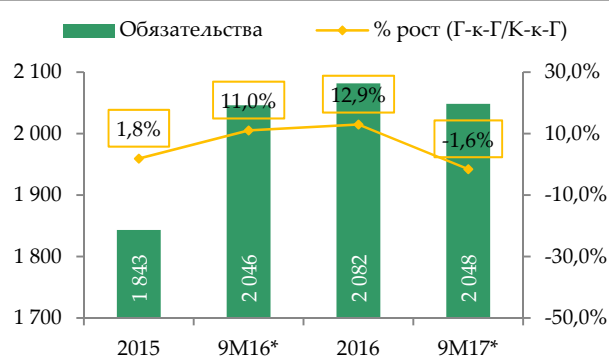
Неконсолидированные данные за январь-июнь 2017 года - анализ финансовых показателей Эмитента

Финансовые показатели

Динамика активов и темпы прироста
(в млрд. тенге)



Динамика обязательств и темпы прироста
(в млрд. тенге)



Источник: финансовая отчетность

*Изменение с начала года

Активы

Общие краткосрочные активы выросли на 16,0% до 893 366 млн. тенге с начала 2017 года. Доля в активах составляет 12,1%.

Сумма денежных средств и их эквивалентов увеличилась на 91,2% с начала 2017 года и по состоянию на 30 сентября 2017 года составила 452 322 млн. тенге. Доля денежных средств от общих активов составляет 6,1%.

Прочие краткосрочные финансовые активы снизились на 14,4% и на 30 сентября 2017 года составили 361 819 млн. тенге – 40,5% от текущих активов и 4,9% от активов.

Общие долгосрочные активы снизились на 1,0% с начала года до 6 497 835 млн. тенге. Доля в активах составляет 87,7%. На текущую дату пояснительная записка к финансовой отчетности за 9 месяцев 2017 года отсутствует, в связи с чем мы не располагаем более подробными данными относительно раскрытия статей. Оценить структуру долгосрочных обязательств не предоставляется возможным. Согласно данным за предыдущие периоды, наибольшая часть долгосрочных активов была представлена инвестициями в дочерние организации.

Общие активы увеличились на 0,8% и по состоянию на 30 сентября 2017 года составили 7 409 656 млн. тенге.

Обязательства

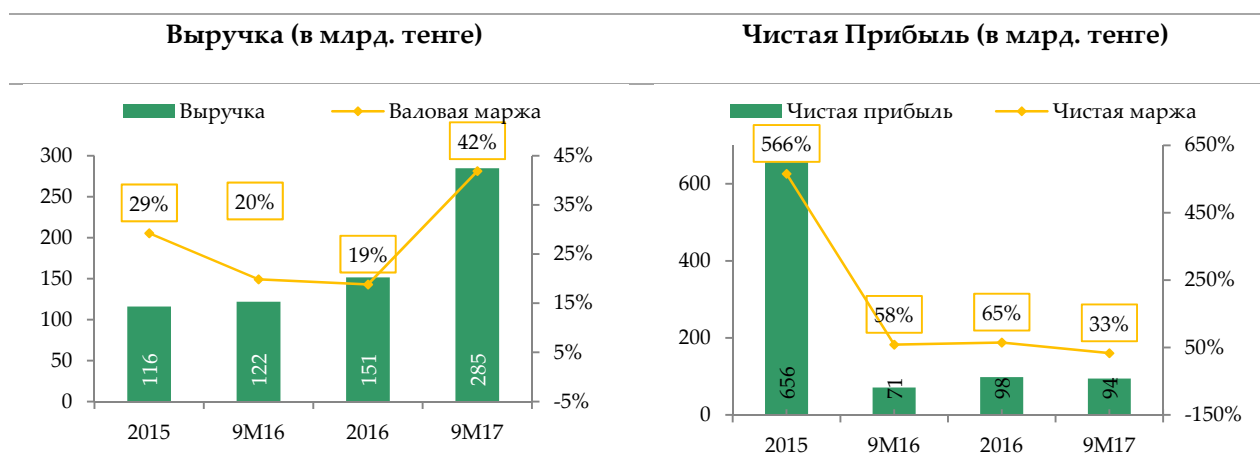
Долгосрочные займы снизились на 2,7% с начала года и на 30 сентября 2017 года составили 1 861 934 млн. тенге.

Общие долгосрочные обязательства снизились на 2,8% до 1 896 798 млн. тенге на 30 сентября 2017 года. Доля долгосрочных обязательств составляет 92,6% от общих обязательств и 25,6% от общих активов.

Краткосрочные займы увеличились с 94 573 млн. тенге на начало 2017 года до 104 152 млн. тенге на 30 сентября 2017 года (+10,1%).

Текущие обязательства увеличились на 17,1% с начала года до 151 641 млн. тенге – 7,4% от общих обязательств 2,0% от общих активов.

В результате общие обязательства снизились на 1,6% и на 30 сентября 2017 года составили 2 048 439 млн. тенге. Общие обязательства составляют 27,6% от общих активов.



Источник: финансовая отчетность

Выручка компании за 9 месяцев 2017 года составила 284 815 млн. тенге, что на 134% выше, чем за аналогичный период предыдущего года. В то же время себестоимость реализованных услуг и товаров увеличилась на 69,7% (Г-к-Г), достигнув значения 165 525 млн. тенге. В результате валовая прибыль Эмитента составила 119 291 млн. тенге.

Общие и административные расходы за 9 месяцев 2017 года снизились на 2,6% по сравнению с 9 месяцами 2016 года и составили 26 413 млн. тенге.

Операционная прибыль за 9 месяцев 2017 года составила 74 425 млн. тенге в сравнении с прибылью в размере 2 463 млн. тенге за 9 месяцев 2016 года. Рост прибыли произошел в основном за счет увеличения выручки.

За 9 месяцев 2017 года Эмитент зафиксировал чистую прибыль в размере 94 460 млн. тенге в сравнении с прибылью в размере 71 052 млн. тенге в аналогичном периоде предыдущего года.

Финансовые коэффициенты

Расчетные финансовые коэффициенты представлены в таблице ниже:

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

		2016	3М17	6М17	9М17
3.1.	Коэффициенты рентабельности DuPont				
3.1.1.	Налоговое бремя	0,90	1,29	0,95	0,92
3.1.2.	Долговое бремя	-20,22	0,55	1,32	1,37
3.1.3.	Операционная рентабельность	-0,04	-1,36	0,49	0,26
3.1.4.	Оборачиваемость активов	0,02	0,01	0,04	0,05
3.1.5.	Коэффициент левириджа	1,38	1,40	1,40	1,39
3.1.6.	Рентабельность среднего собственного капитала (ROAE)	1,9%	-1,1%	3,6%	2,4%
3.2.	Коэффициенты ликвидности				
3.2.1.	Коэффициент текущей ликвидности	14,25	4,41	2,57	5,89
3.2.2.	Коэффициент быстрой ликвидности	14,24	4,41	2,57	5,89
3.2.3.	Коэффициент мгновенной ликвидности	4,42	1,54	0,82	2,98
3.3.	Коэффициенты долговой нагрузки				
3.3.1.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации	0,27	0,27	0,24	0,26
3.3.2.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации	0,28	0,28	0,28	0,27

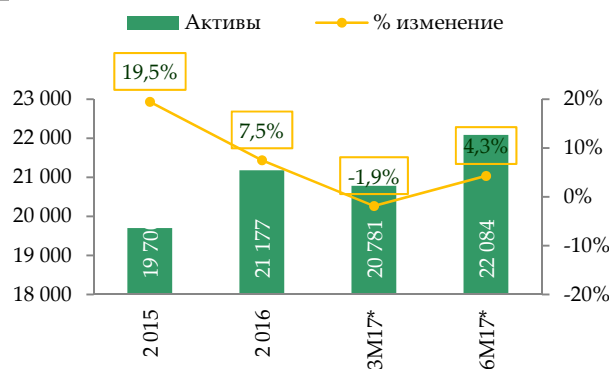
Источник: финансовая отчетность Эмитента,

расчеты BCC Invest

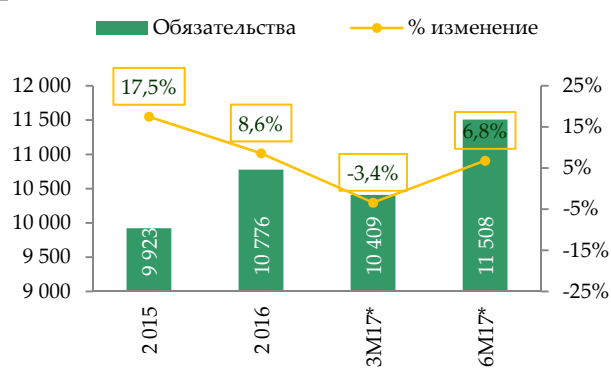
Консолидированные данные за январь-июнь 2017 года - анализ финансовых показателей Эмитента

Финансовые показатели

Динамика активов и темпы прироста
(в млрд. тенге)



Динамика обязательств и темпы прироста
(в млрд. тенге)



Источник: финансовая отчетность

*Изменение с начала года

Активы

Сумма денежных средств и их эквивалентов увеличилась на 22,0% с начала 2017 года и по состоянию на 30 июня 2017 года составила 1 896 157 млн. тенге. Доля денежных средств от общих активов составляет 8,6%.

Сумма краткосрочных средств в кредитных учреждениях увеличилась на 45,3% с начала 2017 года и на 30 июня 2017 года составила 2 424 926 млн. тенге – 11,0% от активов.

Сумма долгосрочных средств в кредитных учреждениях снизилась на 26,4% и на 30 июня 2017 года составила 503 867 млн. тенге – 2,3% от активов.

Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании увеличились на 1,0% с начала 2017 года с 2 767 678 млн. тенге до 2 771 540 млн. тенге. Наибольшая инвестиция представлена в ТОО «Тенгизшевройл», которая по состоянию на 30 июня 2017 года составляла 1 257 063 млн. тенге.

Общие активы, не учитывая активов, предназначенных для продажи, выросли на 4,3% с начала 2017 года и по состоянию на 30 июня 2017 года составили 22 083 964 млн. тенге.

Обязательства

Долгосрочные займы по состоянию на 30 июня 2017 года составляли 5 782 780 млн. тенге (+17,3%). Краткосрочные займы снизились на 13,3% и по состоянию на 30 июня 2017 года составили 711 582 млн. тенге. Общие займы составляют 6 494 362 млн. тенге.

Структура займов Фонда	На 31.12.2015	На 31.12.2016	На 30.06.2017
НК КМГ и ее дочерние	3 221 341 (52,9%)	3 072 540 (53,4%)	3 806 208 (58,6%)
НК КТЖ и ее дочерние	1 203 388 (19,8%)	1 086 719 (18,9%)	1 170 527 (18,0%)
Фонд	858 040 (14,1%)	854 533 (14,9%)	840 682 (12,9%)
Самрук-Энерго и его дочерние	353 466 (5,8%)	329 179 (5,7%)	315 802 (4,9%)
КЕГОК и его дочерние	171 231 (2,8%)	175 099 (3,0%)	152 367 (2,3%)
НАК КАП и ее дочерние	172 621 (2,8%)	127 765 (2,2%)	107 994 (1,7%)
Прочие дочерние организации	112 624 (1,8%)	104 893 (1,8%)	100 782 (1,6%)
Всего займов	6 092 711	5 750 728	6 494 362

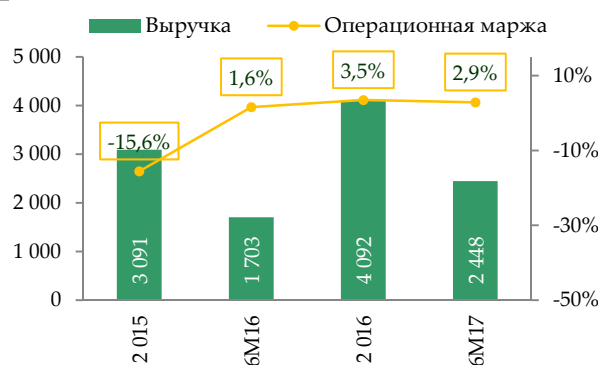
Займы, выраженные в долларах США, составляют 5 163 126 млн. тенге (79,5%), займы, выраженные в тенге 1 018 471 млн. тенге (15,7%), а займы, выраженные в других валютах, составляют 218 929 млн. тенге (4,8%). При ослаблении обменного курса тенге обслуживание долга и общая сумма займа увеличится в тенговом выражении.

Долгосрочные обязательства увеличились на 6,7% до 8 802 562 млн. тенге на 30 июня 2017 года. Доля долгосрочных обязательств составляет 76,5% от общих обязательств и 39,9% от общих активов.

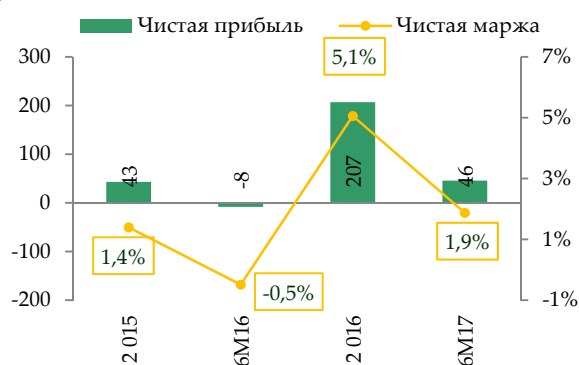
Текущие обязательства увеличились на 7,0% до 2 705 431 млн. тенге – 23,5% от общих обязательств и 12,3% от общих активов.

В результате общие обязательства, без учета обязательств, связанных с активами, классифицированными как предназначенные для продажи, выросли на 6,8% и на 30 июня 2017 года составили 11 507 993 млн. тенге. Общие обязательства составляют 52,1% от общих активов.

Выручка (в млрд. тенге)



Чистая Прибыль (в млрд. тенге)



Источник: финансовая отчетность

Выручка от реализации товаров и услуг увеличилась на 43,8%, а себестоимость реализации увеличилась на 42,2%. В результате валовая прибыль Эмитента выросла на 45,7% до 412 418 млн. тенге. Основными составляющими выручки являются: продажа нефтепродуктов и сырой нефти и грузовые железнодорожные перевозки.

Общие и административные расходы с начала 2017 года выросли на 3,8% до 171 381 млн. тенге по причине увеличения расходов по заработной плате.

Расходы по транспортировке и реализации выросли на 42,2% в 1 полугодии 2017 года до 147 854 млн. тенге.

Операционная прибыль составила 70 142 млн. тенге в сравнении с прибылью в размере 27 117 млн. тенге. Увеличение показателя произошло за счет роста выручки, чему поспособствовало укрепление нефтяных котировок.

В результате Эмитент получил чистую прибыль от продолжающейся деятельности в 1 полугодии 2017 года в размере 45 850 млн. тенге в сравнении с чистым убытком в размере 8 336 млн. тенге за аналогичный период 2016 года.

Финансовые коэффициенты

Расчетные финансовые коэффициенты представлены в таблице ниже:

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

		2015	2016	3М17	6М17
3.1.	Коэффициенты рентабельности DuPont				
3.1.1.	Налоговое бремя	0,14	0,55	-1,58	0,25
3.1.2.	Долговое бремя	-0,66	2,65	0,92	2,61
3.1.3.	Операционная рентабельность	-0,16	0,03	0,02	0,03
3.1.4.	Оборачиваемость активов	0,16	0,18	0,23	0,23
3.1.5.	Коэффициент левириджа	2,02	2,06	2,03	2,07
3.1.6.	Рентабельность среднего собственного капитала (ROAE)	0,5%	1,9%	-1,5%	0,9%
3.2.	Коэффициенты ликвидности				
3.2.1.	Коэффициент текущей ликвидности	2,17	1,91	1,84	2,14
3.2.2.	Коэффициент быстрой ликвидности	2,00	1,78	1,72	2,01
3.2.3.	Коэффициент мгновенной ликвидности	1,47	1,27	1,22	1,60
3.3.	Коэффициенты долговой нагрузки				
3.3.1.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации	0,38	0,35	0,34	0,37
3.3.2.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к	0,41	0,38	0,38	0,41

	капитализации				
--	---------------	--	--	--	--

Источник: финансовая отчетность Эмитента, расчеты BCC Invest

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 Группы. На наш взгляд, вероятность получения Эмитентом финансовой поддержки в случае необходимости является крайне высокой в виду его стратегического значения в реализации государственной политики.

В связи с отсутствием консолидированной финансовой отчетности на 30 сентября 2017 года мы ориентировались на финансовые результаты Эмитента на 30 июня 2017 года, так как, АО «Фонд национального благосостояния «Самрук -Қазына» включает в свою структуру 22 дочерних предприятий, и, на наш взгляд, оценивать финансовое состояние холдинга в отдельности, без дочерних структур является не целесообразным. В связи с этим, мы больше ориентировались на консолидированные финансовые результаты АО «Самрук -Қазына».

По нашему мнению, финансовое состояние Эмитента является стабильным. На фоне улучшения конъюнктуры рынка, роста цен на металлы и стабилизации цен на нефть выше \$50 за баррель, консолидированные результаты Эмитента, также как и деятельность совместных предприятий и ассоциированных компаний улучшились. По итогам первого полугодия 2017 года Эмитент зафиксировал прибыль в размере 45 850 млн. тенге от продолжающейся деятельности на фоне увеличения выручки и получения более высокого дохода в доли прибыли совместных предприятий и ассоциированных компаний. От прекращенной деятельности (KMG International N.V.) Эмитент признал 249 062 млн. тенге. Денежные потоки от операционной деятельности в 1 полугодии 2017 года составили 406 251 млн. тенге.

Доля денежных средств от общих активов (без активов, классифицированных для продажи) составляет 8,6% или 1 896 157 млн. тенге. Средства в кредитных организациях увеличились на 45,3% с начала года до 2 424 926 млн. тенге, доля в активах составляет 11,0%. Мы считаем, что Эмитент сможет обслуживать свои краткосрочные обязательства.

По состоянию на 30 июня 2017 года общие займы Эмитента составляли 6 494 362, из которых 711 582 млн. тенге являются краткосрочными. Займы, выраженные в иностранной валюте, занимают наибольшую долю в общих займах – 79,5%. Отсюда возникает валютный риск, при ослаблении обменного курса обслуживание долга и сумма долга увеличиваются в тенге. Хотим отметить, что тенге с начала года продемонстрировал укрепление, что снижает стоимость обслуживания валютных займов.

В соответствии с опубликованным планом развития компании на 2017-21 гг., Эмитент ожидает увеличить показатель чистой прибыли с 392 млрд. тенге до 1 173 млрд. тенге, что

соответствует среднегодовому темпу роста в размере 31,5% в год. Среднесрочные цели основаны на текущей макроэкономической и рыночной ситуации, результатах работы Фонда и портфельных компаний за прошлые периоды, планах развития портфельных компаний, а также на общенациональных и деловых приоритетах.

Учитывая консолидированные финансовые результаты за 6 месяцев 2017 года и отдельные финансовые результаты Эмитента за 9 месяцев 2017 года, мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2017 года по 30 сентября 2017 года существенного ухудшения финансовых результатов не произошло. По-нашему мнению, финансовое состояние на 30 сентября 2017 года является стабильным. В виду стратегического значения Эмитента в реализации государственной политики, вероятность оказания финансовой помощи в случае необходимости, на наш взгляд, является крайне высокой.

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

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

В млн. тенге	2015	2016	3М17	6М17	Г-к-Г
Активы					
Основные средства	10 327 720	10 160 089	10 039 348	10 306 342	1,4%
Нематериальные активы	216 480	922 465	880 921	866 001	-6,1%
Активы по разведке и оценке	424 509	427 368	415 358	420 584	-1,6%
Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании	2 547 103	2 767 678	2 724 383	2 771 540	0,1%
Займы клиентам	601 673	560 952	537 274	539 609	-3,8%
Средства в кредитных учреждениях	666 231	684 442	685 272	503 867	-26,4%
Активы по отсроченному налогу	116 443	145 150	125 197	131 126	-9,7%
Прочие долгосрочные финансовые активы	178 941	166 236	161 812	148 263	-10,8%
Прочие долгосрочные активы	620 409	520 407	528 627	619 053	19,0%
Долгосрочные активы	15 699 509	16 354 787	16 098 192	16 306 385	-0,3%
Запасы	318 344	319 698	301 739	339 385	6,2%
НДС к возмещению	196 805	177 212	179 765	182 427	2,9%
Предоплата по подоходному налогу	79 947	95 942	108 877	55 547	-42,1%
Торговая дебиторская задолженность	283 248	438 486	388 782	344 764	-21,4%
Займы клиентам	121 241	140 345	138 699	144 555	3,0%
Средства в кредитных учреждениях	1 492 619	1 669 459	1 933 276	2 424 926	45,3%
Прочие краткосрочные финансовые активы	15 000	27 316	26 527	25 645	-6,1%
Прочие текущие активы	287 050	399 666	432 281	364 173	-8,9%
Денежные средства и их эквиваленты	1 206 557	1 554 035	1 173 088	1 896 157	22,0%
Текущие активы	4 000 811	4 822 159	4 683 034	5 777 579	19,8%
Активы, классифицированные как предназначенные для продажи	1 189 364	1 283 914	1 240 616	1 216 975	-5,2%

Итого активы	20 889 684	22 460 860	22 021 842	23 300 939	3,7%
Капитал и обязательства					
Уставный капитал	4 916 269	5 058 658	5 058 924	5 108 924	1,0%
Резерв по переоценке инвестиций, имеющихся в наличии для продажи	32 817	31 032	29 587	25 896	-16,6%
Резерв по пересчету валюты отчетности	1 025 930	1 008 696	919 052	876 420	-13,1%
Резерв хеджирования	-59 171	-52 712	-46 306	-53 256	1,0%
Прочие капитальные резервы	-13 922	-16 522	-16 600	-16 619	0,6%
Нераспределенная прибыль	2 971 941	3 321 930	3 338 855	3 508 324	5,6%
Капитал, относящийся к акционеру материнской компании	8 873 864	9 351 082	9 283 512	9 460 885	1,2%
Неконтрольная доля участия	1 527 508	1 640 592	1 659 548	1 688 312	2,9%
Итого капитал	10 401 372	10 991 674	10 943 060	11 149 197	1,4%
Займы	5 375 804	4 930 158	4 669 186	5 782 780	17,3%
Займы правительства РК	859 715	912 180	926 220	764 667	-16,2%
Обязательства по финансовой аренде	134 833	116 078	105 985	105 010	-9,5%
Резервы	271 553	161 936	166 996	173 138	6,9%
Обязательства по отсроченному налогу	527 014	583 245	597 385	615 958	5,6%
Обязательства по вознаграждениям работникам	72 439	66 887	67 896	71 466	6,8%
Прочие долгосрочные обязательства	839 819	1 476 788	1 333 596	1 289 543	-12,7%
Долгосрочные обязательства	8 081 177	8 247 272	7 867 264	8 802 562	6,7%
Займы	716 907	820 570	851 429	711 582	-13,3%
Займы Правительства РК	6 722	6 231	14 901	246 024	-
Обязательства по финансовой аренде	19 364	18 332	16 395	16 201	-11,6%
Резервы	220 920	193 499	180 700	135 557	-29,9%
Обязательства по вознаграждениям работникам	6 384	6 172	6 037	6 215	0,7%
Подоходный налог к уплате	9 490	4 220	10 141	19 791	369,0%
Торговая и прочая кредиторская задолженность	506 213	587 217	421 358	464 427	-20,9%
Прочие текущие обязательства	355 968	892 977	1 040 755	1 105 634	23,8%
Текущие обязательства	1 841 968	2 529 218	2 541 716	2 705 431	7,0%
Обязательства, связанные с активами, классифицированными как предназначенные для продажи	565 167	692 696	669 802	643 749	-7,1%
Итого обязательства	10 488 312	11 469 186	11 078 782	12 151 742	6,0%
Итого капитал и обязательства	20 889 684	22 460 860	22 021 842	23 300 939	3,7%

Источник: финансовая отчетность Эмитента

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

Консолидированный отчет о совокупном доходе	2015	6М16	2016	6М17
Выручка	3 090 988	1 702 943	4 092 279	2 448 080
Государственные субсидии	28 732	18 424	34 209	9 058
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	-2 715 032	-1 438 353	-3 397 102	-2 044 720
Валовая прибыль	404 688	283 014	729 386	412 418
Общие и административные расходы	-380 578	-165 046	-344 701	-171 381
Расходы по транспортировке и реализации	-211 268	-103 984	-218 340	-147 854
Убыток от обесценения	-292 270	-28 986	-68 654	-24 725
Доход от выбытия дочерних организаций	-1 657	42 119	44 531	1 684
Прибыль от операционной деятельности	-481 085	27 117	142 222	70 142
Финансовые затраты	-321 489	-194 744	-400 955	-221 199
Финансовый доход	282 122	100 505	273 738	96 018
Прочий убыток	-36 520	-15 318	-31 714	-20 526
Прочий доход	41 380	23 442	61 216	26 525
Доля в прибыли совместных предприятий и ассоциированных компаний, нетто	149 423	163 268	355 969	239 082
Отрицательная курсовая разница, нетто	683 359	-4 620	-23 583	-7 079
Прибыль от продолжающейся деятельности до учета подоходного налога	317 190	99 650	376 893	182 963
Расходы по подоходному налогу	-274 019	-107 986	-169 892	-137 113
Прибыль за год от продолжающейся деятельности	43 171	-8 336	207 001	45 850
Убыток от прекращенной деятельности, за вычетом налогов	261 631	236 715	368 199	249 062
Чистая прибыль за год	304 802	228 379	575 200	294 912

Источник: финансовая отчетность Эмитента

Отчет о движении денежных средств АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Қазына»

В млн. тенге	2015	6М16	2016	6М17	Г-к-Г
Чистое поступление денежных средств от операционной деятельности	618 103	1 443 876	2 006 534	406 251	-71,9%
Денежные потоки от инвестиционной деятельности					

Возврат/(размещение) банковских депозитов, нетто	312 293	117 156	-228 781	-551 666	-
Приобретение совместных предприятий и ассоциированных компаний	-18 191	-3 356	-8 288	16 720	-
Денежные средства приобретенных дочерних организаций	-	-	-	424	-
Приобретение основных средств	-1 149 685	-488 788	-1 129 245	-421 931	-13,7%
Приобретение нематериальных активов	-11 565	-10 604	-44 640	-10 210	-3,7%
(Приобретение)/ продажа прочих финансовых активов, нетто	8 353	-	9 133	-	-
Поступления от продажи основных средств	23 149	-	4 320	-	-
Дивиденды, полученные от совместных предприятий и ассоциированных компаний	230 980	57 298	209 523	127 195	122,0%
Поступления от продажи дочерних организаций	17 774	-	1 656	-	-
Предоставление займов	-65 585	-8 365	-58 122	-34 214	309,0%
Погашение займов выданных	32 533	-	45 511	-	-
Прочие поступления/выплаты	-	40 462	-	7 723	-80,9%
Исполнение опциона на покупку акций	-43 194	-	27 577	-	-
Чистое расходование денежных средств в инвестиционной деятельности	-663 138	-296 197	-1 171 356	-865 959	192,4%
Денежные потоки от финансовой деятельности					
Поступления по займам	2 089 138	432 994	657 108	1 090 621	151,9%
Погашение займов	-3 106 085	-719 885	-1 005 100	-318 846	-55,7%
Погашение обязательств по финансовой аренде	-17 646	-9 769	-19 764	-9 183	-6,0%
Взносы в уставный капитал	149 539	46 400	137 923	50 000	7,8%
Прочие распределения Акционеру	-59 139	-29 259	-55 513	-28 738	-1,8%
Дивиденды, выплаченные неконтрольным долям участия в дочерних организациях	-18 734	-10 248	-19 742	-8 947	-12,7%
Выплата задолженности по приобретению дополнительной доли в неделимой доле участия в Северно-Каспийском проекте	-	-	-176 600	-	-
Приобретение/продажа неконтрольной доли участия	750 000	9 000	9 000	23 096	156,6%
Дивиденды, выплаченные Акционеру	-34 713	-	-10 393	-	-
Прочие выплаты	-	-236	-	-3 388	-

Чистое поступление денежных средств от финансовой деятельности	-247 640	-281 003	-483 081	794 615	-
Чистое увеличение/(уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	-292 675	866 676	352 097	334 907	-61,4%
Влияние изменений обменных курсов на денежные средства и их эквиваленты	308 107	7 975	-11 451	-7 740	-197,1%
Денежные средства и их эквиваленты в составе активов для продажи, на конец года	-48 712	20 775	-41 880	14 955	-28,0%
Денежные средства и их эквиваленты, на начало года	1 239 837	1 206 557	1 255 269	1 554 035	28,8%
Денежные средства и их эквиваленты, на конец года	1 206 557	2 101 983	1 554 035	1 896 157	-9,8%

Источник: финансовая отчетность Эмитента

7) Анализ корпоративных событий Эмитента

2 сентября 2017 года рейтинговое агентство S&P Global Ratings пересмотрело прогнозы по рейтингам Фонда с "негативного" на "стабильный". Долгосрочные и краткосрочные кредитные рейтинги Фонда по обязательствам в иностранной и национальной валютах подтверждены на уровне "BB+/B". Рейтинг Фонда по национальной шкале подтвержден на уровне "kzAA-".

Кроме того, рейтинг первого выпуска облигаций, выпущенного в рамках второй облигационной программы Фонда (торговый код SKKZb22, НИН KZP01Y07D853, ISIN KZ2C00002202) подтвержден на уровне "BB+".

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)

За отчетный период Эмитент заключал сделки, в которых у него имелась заинтересованность, опубликовал сведения о проведенных общих собраниях акционеров и заседаниях совета директоров Эмитента. Подробнее можно увидеть здесь:

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

/KASE, 27.11.17/ - KASE опубликовала решение единственного акционера АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Қазына" (Астана) от 13 ноября 2017 года:

<p>1. Утвердить:</p> <p>1) финансовую отчетность (консолированную и отдельную) за 2016 год;</p> <p>2) порядок распределения чистого дохода за 2016 год, составляющего 454 545 000 000 тенге</p> <p>...</p> <p>- направить на выплату дивидендов – 11 8909 000 000 тенге;</p> <p>- оставить в распоряжении Фонда и его компаний 442 546 000 000 тенге;</p> <p>- размер дивиденда за 2016 год в расчете на 1 простую акцию 3,41 тенге.</p> <p><i>Полностью см. http://www.kase.kz/files/emitters/SKKZ/skkz_decision_sole_shareholder_131117_1.pdf</i></p>
<p>19/10/2017 Эмитент в своем письме в АО «BCC Invest» сообщил, что в соответствии с решениями Совета директоров (от 30 мая 2017 года протокол №139 и от 31 июля 2017 года №141) осуществил полное досрочное погашение по номинальной стоимости 7-го и 8-го выпуска облигаций в размере 73,0 млрд. тенге (НИН KZ2C0Y50E400) и 70,196 млрд. тенге (НИН KZ2C0Y12E418).</p>
<p>/KASE, 14.09.17/ – Эмитент сообщил KASE следующее:</p> <p>начало цитаты</p> <p>12 сентября 2017 года рейтинговое агентство S&P Global Ratings пересмотрело прогнозы по рейтингам Фонда с "негативного" на "стабильный". Долгосрочные и краткосрочные кредитные рейтинги Фонда по обязательствам в иностранной и национальной валютах подтверждены на уровне "BB+/B". Рейтинг Фонда по национальной шкале подтвержден на уровне "kzAA-".</p> <p>Кроме того, рейтинг первого выпуска облигаций, выпущенного в рамках второй облигационной программы Фонда (торговый код SKKZb22, НИН KZP01Y07D853, ISIN KZ2C00002202) подтвержден на уровне "BB+".</p>
<p>/KASE, 03.08.17/ – Эмитент сообщило KASE о решении его Совета директоров от 31 июля 2017 года:</p> <p>В частности решено:</p> <p><i>внесение изменений в решение Совета директоров от 30 мая 2017 года № 139 касательно досрочного выкупа облигаций, а именно:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> - осуществить полное досрочное погашение по номинальной стоимости облигаций на сумму 70 196 000 000 тенге в рамках 8 выпуска; - полное досрочное погашение по номинальной стоимости облигаций на сумму 73 000 000 000 тенге в рамках 7 выпуска; - частичный выкуп обязательств по справедливой стоимости на сумму 96 575 120 000 тенге в рамках 10 выпуска; <p><i>с вступлением в силу с даты полного погашения займа АО «БТА банк» перед АО «Самрук-Казына» по Договору займа от 19 декабря 2012 года.</i></p> <p><i>Подробнее: http://www.kase.kz/files/emitters/SKKZ/skkz_info_reshenie_sd_310717_3876.pdf</i></p>
<p>31.07.2017 Эмитент в своем письме в АО «BCC Invest» сообщил, что в соответствии с решениями Совета директоров (от 30 мая 2017 года протокол №139) осуществил полное досрочное погашение по номинальной стоимости 8-го выпуска облигаций в размере 70,196 млрд. тенге (НИН KZ2C0Y12E418).</p>
<p>/KASE, 10.07.17/ – Эмитент сообщил KASE о добровольной ликвидации Корпоративного фонда "Центр социального партнерства".</p>
<p>/KASE, 04.07.17/ – Эмитент сообщил KASE следующее:</p> <p>начало цитаты</p> <p>30 июня 2017 года рейтинговое агентство S&P Global Ratings понизило долгосрочные и краткосрочные кредитные рейтинги Фонда по обязательствам в иностранной и</p>

национальной валютах с "BBB-/A-3" до "BB+/B". Прогноз изменения рейтингов – "Негативный".

Кроме того, понижен рейтинг Фонда по национальной шкале с "kzAA" до "kzAA-", а также рейтинг первого выпуска облигаций, выпущенного в рамках второй облигационной программы Фонда (торговый код SKKZb22, НИИ KZP01Y07D853, ISIN KZ2C00002202) с "BBB-" до "BB+".

/KASE, 13.06.17/ – Эмитент сообщил KASE о решении его единственного акционера от 07 июня 2017 года о реорганизации АО "Национальная компания КазМунайГаз" путем присоединения к нему АО "КазМунайГаз"

Заместитель Председателя Правления
АО «BCC Invest»



Кышпанакон В.А.