

**Акт проверки финансового состояния
АО «Фонд национального благосостояния
"Самрук-Қазына",
подготовленный АО «BCC Invest» - представителем
держателей облигаций
по состоянию на 31.12.2017г.**

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

Февраль 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 31 декабря 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</p>	<p>Седьмой выпуск облигаций НИН KZ2C0Y50E400</p>
<p>Вид облигаций</p>	<p>Купонные облигации без обеспечения</p>
<p>Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска</p>	<p>73 000 000 штук / 73 000 000 000 тенге</p>
<p>Дата регистрации выпуска</p>	<p>12.12.2012</p>

Дата начала обращения

13.12.2012

Осуществлено полное погашение эмиссии в августе 2017 года (решение СД от 03/08/2017).

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 (решение СД от 03/08/2017).

Характеристики

Вид облигаций

Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска

Дата регистрации выпуска

Дата начала обращения

Девятый выпуск облигаций НИИ KZ2C0Y50E442

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

Проведен частичный выкуп на 96 575 120 тыс. тенге (решение СД от 03/08/2017).

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, 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 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

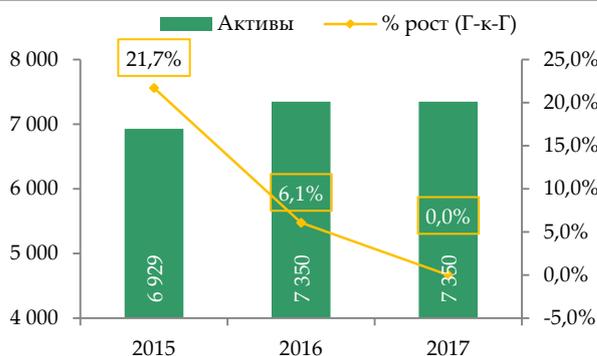
Источники информации, использованные для анализа финансового состояния эмитента:

- ✓ Неполная неконсолидированная финансовая отчетность за январь–декабрь 2017 года;
- ✓ Промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность по состоянию на 30 сентября 2017 года и за три и девять месяцев, закончившихся на эту дату;
- ✓ Аудированная отдельная финансовая отчетность за январь–декабрь 2015 года.

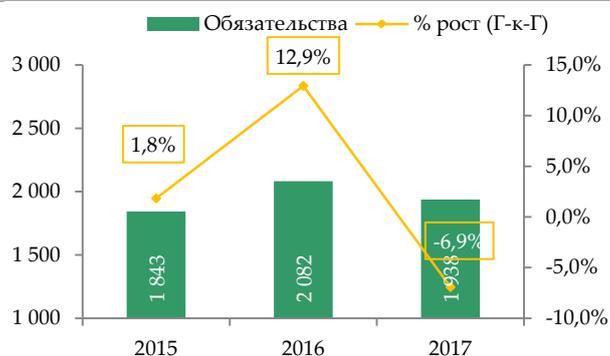
Неконсолидированные данные за январь–декабрь 2017 года - анализ финансовых показателей эмитента

Финансовые показатели

Динамика активов и темпы прироста
(в млрд. тенге)



Динамика обязательств и темпы прироста
(в млрд. тенге)



Источник: финансовая отчетность

Активы

Общие краткосрочные активы увеличились на 5,3% до 811 040 млн. тенге с начала 2017 года. Доля в активах составляет 11%.

Сумма денежных средств и их эквивалентов увеличилась на 118 031 млн. тенге или на 49,9% с начала 2017 года и по состоянию на 31 декабря 2017 года составила 354 577 млн. тенге. Доля денежных средств от общих активов составляет 4,8%.

По статье «Прочие краткосрочные финансовые активы» произошло уменьшение на 6,7% до 394 052 млн. тенге и на конец 2017 года составило 48,6% от текущих активов и 5,4% от общих активов.

Краткосрочная торговая и дебиторская задолженность уменьшилась на 47,6% или на 45 730 млн. тенге, что составило 6,2% от текущих активов и 0,7% от общих активов.

Общие долгосрочные активы незначительно уменьшились на 0,6% до 6 520 065 млн. тенге. Доля в активах составляет 88,7. Наибольшая часть долгосрочных активов представлена прочими долгосрочными активами, которые составляют 76,9% от активов и выросли на 2,2% до 5 648 907 млн. тенге.

Общие активы не изменились по состоянию на 31 декабря 2017 года и составили 7 349 570 млн. тенге.

К сожалению, мы не имеем раскрытия статей по состоянию на 31.12.2017 года, в связи с чем, оценить структуру долгосрочных обязательств не предоставляется возможным.

Обязательства

Долгосрочные займы по состоянию на 31 декабря 2017 года составили 1 847 978 млн. тенге уменьшившись на 65 558 млн. тенге (-3,4%). Доля таких займов в долгосрочных обязательствах составляет 97,8% и 25,1% от общих обязательств. Займы включают в себя выпущенные облигации и займы Правительства РК. Так, в частности в 2016 году, Эмитент разместил свои облигации на сумму 97 млн. тенге, с годовым купоном 0,1% и 10-летним сроком погашения. Цель размещения – финансирование строительных компаний в рамках Государственной программы «Нурлы Жол». Облигации выкуплены Национальным банком РК.

Прочие долгосрочные финансовые обязательства составили 33 443 млн. тенге увеличившись на 0,5%.

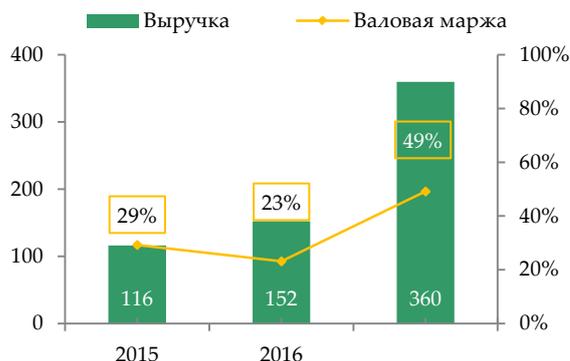
В целом долгосрочные обязательства уменьшились на 3,2% до 1 888 974 млн. тенге на 31 декабря 2017 года. Уменьшение обязательств, в основном, произошло за счет снижения суммы займов. Доля долгосрочных обязательств составляет 97,5% от общих обязательств и 25,7% от общих активов.

Краткосрочные займы также уменьшились на 79,6% и по состоянию на 31 декабря 2016 года составили 19 336 млн. тенге против 94 573 млн. тенге в 2016 году. Доля этих займов краткосрочных обязательствах составляет 39,6% и 1% от общих обязательств.

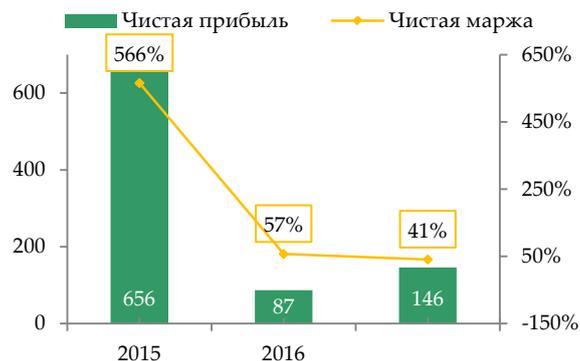
В целом текущие обязательства уменьшились на 62,3% до 48 879 млн. тенге – 2,5% от общих обязательств и 0,7% от общих активов.

В результате общие обязательства уменьшились на 65,5% и на 31 декабря 2017 года составили 1 888 974 млн. тенге. Общие обязательства составляют 26,4% от общих активов.

Выручка (в млрд. тенге)



Чистая Прибыль (в млрд. тенге)



Источник: финансовая отчетность

Выручка компании за 12 месяцев 2017 года составила 359 509 млн. тенге, что на 136% выше, чем за аналогичный период предыдущего года. В то же время себестоимость реализованных услуг и товаров увеличилась, по сравнению с выручкой, лишь на 56,3% (Г-к-Г). В результате валовая прибыль эмитента составила 176 643 млн. тенге увеличившись в 4 раза.

Общие и административные расходы за 12 месяцев 2017 года практически не изменились (-0,7%) по сравнению с 12М 2015 года и составили 32 842 млн. тенге.

Операционная прибыль 12 месяцев 2017 года составила 124 478 млн. тенге и выросла в 2,8 раза сравнении с убытком в размере 4 486 млн. тенге за 12 месяцев 2016 года. Рост прибыли произошел в основном за счет существенного роста валовой прибыли.

За 12 месяцев 2017 года эмитент получил чистую прибыль в размере 145 867 млн. тенге в сравнении с чистой прибылью в размере 87 037 млн. тенге в аналогичном периоде предыдущего года.

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»

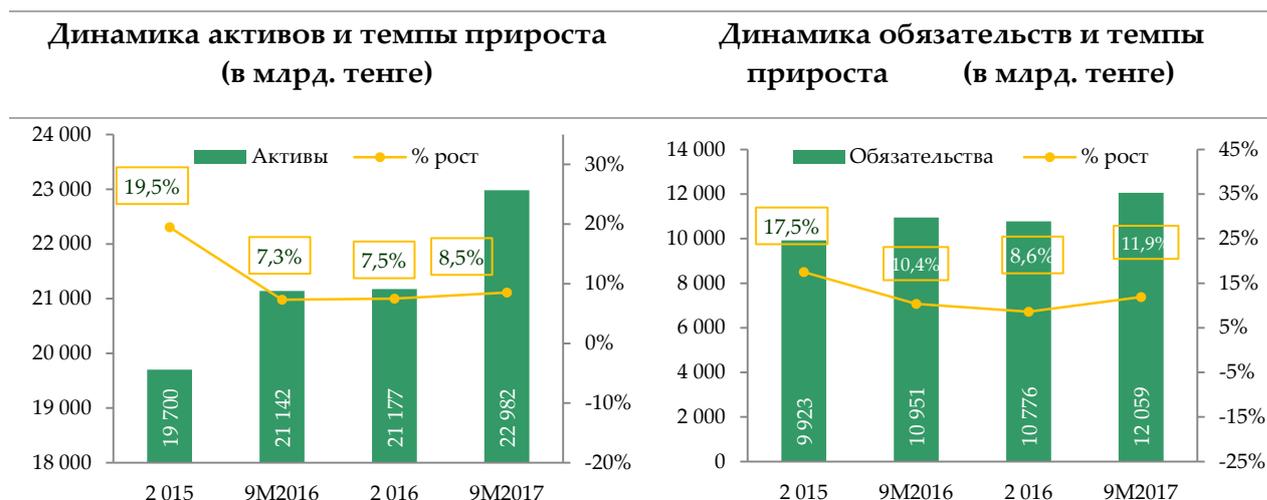
		2015	2016	2017
3.1.	Коэффициенты рентабельности DuPont			
3.1.1.	Налоговое бремя	0,98	0,85	0,94
3.1.2.	Долговое бремя	-44,56	-6,84	2,19
3.1.3.	Операционная рентабельность	-0,13	-0,10	0,20

3.1.4.	Оборачиваемость активов	0,02	0,02	0,05
3.1.5.	Коэффициент левиреджа	1,41	1,38	1,38
3.1.6.	Рентабельность среднего собственного капитала (ROAE)	0,15	0,02	0,03
3.2.	Коэффициенты ликвидности			
3.2.1.	Коэффициент текущей ликвидности	8,68	5,95	16,59
3.2.2.	Коэффициент быстрой ликвидности	8,68	5,95	16,59
3.2.3.	Коэффициент мгновенной ликвидности	2,07	1,83	7,25
3.3.	Коэффициенты долговой нагрузки			
3.3.1.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации	0,15	0,27	0,25
3.3.2.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации	0,15	0,28	0,26

Источник: финансовая отчетность эмитента, расчеты BCC Invest

Консолидированные данные за январь-сентябрь 2017 года - анализ финансовых показателей эмитента

Финансовые показатели



Источник: финансовая отчетность

Активы

Сумма денежных средств и их эквивалентов увеличилась на 21,1% с начала 2017 года и по состоянию на 30 сентября 2017 года составила 2 011 299 млн. тенге. Доля денежных средств от общих активов составляет 8,3%.

Сумма краткосрочных средств в кредитных учреждениях увеличилась на 42,4% и на 30 сентября 2017 года составила 2 377 428 млн. тенге – 9,8% от активов.

Торговая дебиторская задолженность уменьшилась на 10,6% и на 30 сентября 2017 года составила 392 107 млн. тенге – 1,6% от активов.

В долгосрочных активах инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании увеличились на 9,2% с начала 2017 года с 2 767 678 млн. тенге до 3 021 508 млн. тенге. Наибольшая инвестиция представлена в ТОО «Тенгизшевройл», по состоянию на 30 сентября 2017 года составляла 1 154 183 млн. тенге.

Общие активы, без учета активов, предназначенных для продажи, увеличились на 8,2% с начала 2017 года и по состоянию на 31 сентября 2017 года составили 23 304 745 млн. тенге.

Обязательства

Долгосрочные займы по состоянию на 30 сентября 2017 года увеличились с начала года на 20,1% и составляют 5 920 733 млн. тенге. Средневзвешенная ставка вознаграждения по займам с фиксированной ставкой вознаграждения составляет 7.14% и 4.48% по займам с плавающей ставкой вознаграждения.

Краткосрочные займы увеличились на 67,3% и по состоянию на 30 сентября 2017 года составили 1 372 514 млн. тенге.

Балансовая стоимость займов в разрезе дочерних организаций Эмитента:

Структура займов Фонда (в млн.)	2015	2016	9 мес. 2017
НК КМГ и ее дочерние	3 221 341	3 072 540 (-4,6%)	4 362 (+42,0%)
НК КТЖ и ее дочерние	1 203 388	1 086 719 (-9,7%)	1 230 (+13,2%)
Фонд	858 040	854 533 (-0,4%)	898 986 (+5,2%)
Самрук-Энерго и его дочерние	353 466	329 179 (-6,9%)	415 771 (+26,3%)
КЕГОК и его дочерние	171 231	175 099 (+2,3%)	182 197 (+4,1%)
НАК КАП и ее дочерние	172 621	127 765 (-26,0%)	106 431 (-16,7%)
Прочие дочерние организации	112 624	104 893 (-6,7%)	96 505 (-8,0%)
Всего займов	6 094 726	5 752 744 (-5,6%)	7 295 (+27,5%)

Займы, выраженные в долларах США, составляют 5 776 290 млн. тенге (79.2% от всех займов), займы, выраженные в тенге 1 195 411 млн. тенге (16.4%), а займы, выраженные в других валютах, составляют 321 546 млн. тенге (4.4%). При ослаблении обменного курса тенге обслуживание долга и общая сумма займа увеличится в тенговом выражении.

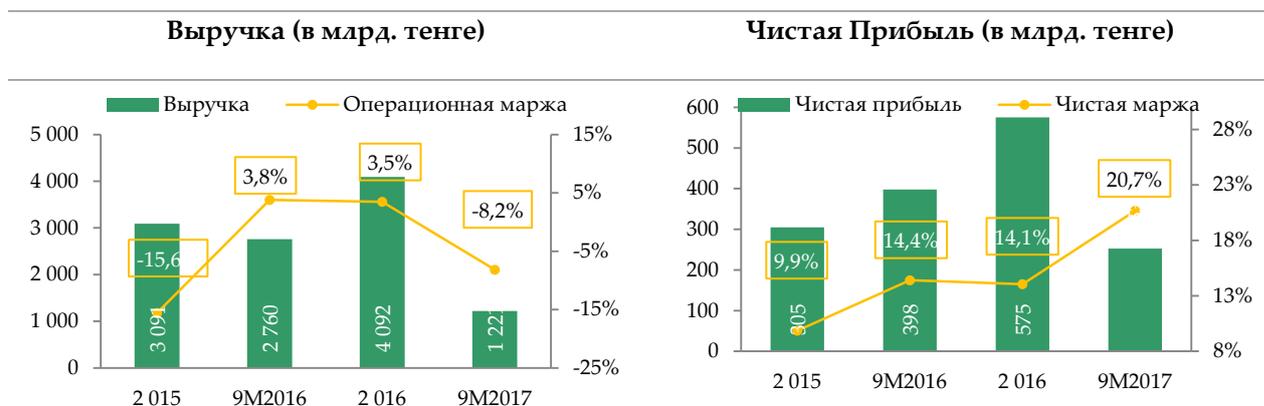
Краткосрочные и долгосрочные займы Правительства РК за 9 месяцев с начала года уменьшились на 13,9%. В этот период Фонд осуществил досрочное погашение облигаций на сумму 239 771 млн. тенге.

Долгосрочные обязательства, за счет роста суммы займов, увеличились на 10,6% до 9 124 581 млн. тенге на 30 сентября 2017 года. Доля долгосрочных обязательств составляет 71,5% от общих обязательств и 37,5% от общих активов.

Текущие обязательства увеличились на 16% до 2 934 359 млн. тенге – 23% от общих обязательств и 12,1% от общих активов.

В результате общие обязательства, без учета обязательств, связанных с активами, классифицированными как предназначенные для продажи, увеличились на 11,3% и на 30

сентября 2017 года составили 12 761 263 млн. тенге. Общие обязательства составляют 52,5% от общих активов.



Источник: финансовая отчетность

Выручка от реализации товаров и услуг уменьшилась на 70,2%, а себестоимость реализации уменьшилась на 65,7%.

В результате валовая прибыль эмитента снизилась на 87,7% до 1 254 824 млн. тенге. Основными составляющими выручки, которые показали снижение стали: продажа сырой нефти (-1,9 раза) и грузовые железнодорожные перевозки (-1,8 раза), а в себестоимости – материалы и запасы (-1,5 раза).

Общие и административные расходы за 9 месяцев 2017 года уменьшились на 73,8% до 90 380 млн. тенге.

Расходы по транспортировке и реализации также снизились на 64,6% до 77 283 млн. тенге по причине снижения расходов на транспортировку, выплату таможенной пошлины и рентного налога.

Операционный убыток составил 99 751 млн. тенге в сравнении с прибылью в размере 142 222 млн. тенге по итогам 2016 года, в основном за счет снижения выручки и отсутствия дохода от выбытия дочерних организаций.

Заметно снизились финансовые затраты (-69,9%) на 220 554 млн. тенге, что связано со снижением выплат по выпущенным ценным бумагам (выкуп и досрочное погашение части бумаг) и других расходов.

Существенно снизилась доля в прибыли совместных предприятий и ассоциированных компаний, нетто (-63%) на 224 231 млн. тенге.

В результате эмитент получил чистый убыток от продолжающейся деятельности за 9 месяцев 2017 года в размере 2 012 млн. тенге в сравнении с чистой прибылью в размере 207 001 млн. тенге в аналогичном периоде предыдущего года (-101%).

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»

		2015	9М16	2016	9 мес 2017
3.1.	Коэффициенты рентабельности DuPont				
3.1.1.	Налоговое бремя	0,14	0,27	0,55	-0,04
3.1.2.	Долговое бремя	-0,66	2,32	2,65	-0,57
3.1.3.	Операционная рентабельность	-0,16	0,04	0,03	-0,08
3.1.4.	Оборачиваемость активов	0,16	0,18	0,19	0,07
3.1.5.	Коэффициент левириджа	2,02	2,00	2,03	2,09
3.1.6.	Рентабельность среднего собственного капитала (ROAE)	0,5%	0,9%	1,9%	0,0%
3.2.	Коэффициенты ликвидности				
3.2.1.	Коэффициент текущей ликвидности	2,17	2,31	1,91	1,99
3.2.2.	Коэффициент быстрой ликвидности	2,00	2,16	1,78	1,86
3.2.3.	Коэффициент мгновенной ликвидности	1,47	1,64	1,27	1,50
3.3.	Коэффициенты долговой нагрузки				
3.3.1.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации	0,38	0,37	0,35	0,37
3.3.2.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации	0,41	0,39	0,38	0,42
3.4.	Коэффициенты покрытия процентных расходов и долга				
3.4.1.	Коэффициент покрытия процентов EBITDA	0,00	1,41	0,00	0,00

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.

В связи с отсутствием консолидированной финансовой отчетности на 31 декабря 2017 года мы ориентировались на финансовые результаты эмитента на 30 сентября 2017 года, так как, АО «Фонд национального благосостояния «Самрук -Қазына» включает в свою структуру 23 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 по итогам 9 месяцев 2017 года является вызывает опасения в стабильности ситуации. За 9 месяцев 2017 года эмитент получил убытки в 2 012 млн. тенге от продолжающейся деятельности, что в сравнении с чистой прибылью в размере 65 345 млн. тенге за 9 месяцев 2016 года.

Доля денежных средств от общих активов составляет 8,3% или 2 011 299 млн. тенге. Средства в кредитных организациях увеличились на 42,4% с начала года до 2 377 428 млн. тенге, доля в активах составляет 9.8%. Мы считаем, что эмитент сможет обслуживать свои краткосрочные обязательства.

Беспокойство вызывают долгосрочные займы Эмитента, которые за 9 месяцев 2017 года выросли на 20,1%. По состоянию на 30 сентября 2017 года общие займы эмитента составляли 7 293 247 млн. тенге при этом Эмитент получает убытки. 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.

Учитывая консолидированные финансовые результаты за 9 месяцев 2017 года и отдельные финансовые результаты эмитента за 2017 год, мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2017 года по 31 декабря 2017 года произошло заметное ухудшение финансовых результатов. По-нашему мнению, финансовое состояние на 31 декабря 2017 года внушает беспокойство.

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

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

В млн. тенге	2015	9М16	2016	9 мес 2017	К к Г
Активы					
Долгосрочные активы					
Основные средства	10 327 720	10 729 491	10 160 089	10 636 147	4,7%
Нематериальные активы	216 480	228 386	922 465	897 061	-2,8%
Активы по разведке и оценке	424 509	437 886	427 368	446 955	4,6%
Инвестиционная недвижимость	12 493		9 083	8 792	-3,2%
Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании	2 547 103	2 700 676	2 767 678	3 021 508	9,2%
Займы клиентам	601 673	600 703	560 952	702 406	25,2%
Средства в кредитных учреждениях	666 231	679 712	684 442	503 777	-26,4%
Активы по отсроченному налогу	116 443	100 903	145 150	141 570	-2,5%
Прочие долгосрочные финансовые активы	178 941	178 808	166 236	154 769	-6,9%

Прочие долгосрочные активы	607 916	565 124	511 324	627 369	22,7%
	15 699 509	16 221 689	16 354 787	17 140 354	4,8%
Текущие активы					
Запасы	318 344	329 668	319 698	380 873	19,1%
НДС к возмещению	196 805	202 723	177 212	160 151	-9,6%
Предоплата по подоходному налогу	79 947	88 991	95 942	43 988	-54,2%
Торговая дебиторская задолженность	283 248	271 178	438 486	392 107	-10,6%
Займы клиентам	121 241	117 656	140 345	145 295	3,5%
Средства в кредитных учреждениях	1 492 619	2 004 757	1 669 459	2 377 428	42,4%
Прочие краткосрочные финансовые активы	15 000	13 419	27 316	21 827	-20,1%
Прочие текущие активы	287 050	405 761	399 666	308 468	-22,8%
Денежные средства и их эквиваленты	1 206 557	1 485 862	1 554 035	2 011 299	29,4%
	4 000 811	4 920 015	4 822 159	5 841 436	21,1%
Активы, классифицированные как предназначенные для продажи	1 189 364	1 188 129	1 283 914	1 322 955	3,0%
Итого активы	20 889 684	22 329 833	22 460 860	24 304 745	8,2%
Капитал и обязательства					
Уставный капитал	4 916 269	4 977 135	5 058 658	5 116 624	1,1%
Дополнительно оплаченный капитал				13 179	#ДЕЛ/0!
Резерв по пересчету валюты отчетности	1 025 930	1 001 109	1 008 696	968 905	-3,9%
Резерв по переоценке инвестиций, имеющих в наличии для продажи	32 817	29 370	31 032	26 115	-15,8%
Резерв хеджирования	-59 171	-57 943	-52 712	-58 874	11,7%
Прочие капитальные резервы	-13 922	-15 349	-16 522	-16 640	0,7%
Нераспределенная прибыль	2 971 941	3 224 693	3 321 930	3 698 392	11,3%
Капитал, относящийся к акционеру материнской компании	8 873 864	9 159 015	9 351 082	9 747 701	4,2%
Неконтрольная доля участия	1 527 508	1 632 325	1 640 592	1 795 644	9,5%
Итого капитал	10 401 372	10 791 340	10 991 674	11 543 345	5,0%
Долгосрочные обязательства					
Займы	5 375 804	5 369 135	4 930 158	5 920 733	20,1%
Займы правительства РК	859 715	935 784	912 180	777 514	-14,8%
Обязательства по финансовой аренде	134 833	120 188	116 078	106 853	-7,9%
Резервы	271 553	257 482	161 936	183 504	13,3%
Обязательства по отсроченному налогу	527 014	575 885	583 245	628 832	7,8%
Обязательства по вознаграждениям работникам	72 439	75 765	66 887	71 257	6,5%
Средства клиентов					
Производные финансовые инструменты					
Прочие долгосрочные обязательства	839 819	1 489 696	1 476 788	1 435 888	-2,8%

	8 081 177	8 823 935	8 247 272	9 124 581	10,6%
Текущие обязательства					
Займы	716 907	550 895	820 570	1 372 514	67,3%
Займы Правительства РК	6 722	15 896	6 231	12 876	106,6%
Обязательства по финансовой аренде	19 364	18 301	18 332	16 822	-8,2%
Резервы	220 920	222 794	193 499	117 555	-39,2%
Обязательства по вознаграждениям работникам	6 384	5 961	6 172	6 074	-1,6%
Подходный налог к уплате	9 490	12 968	4 220	29 762	605,3%
Торговая и прочая кредиторская задолженность	506 213	484 369	587 217	509 360	-13,3%
Средства клиентов					
Производные финансовые инструменты					
Прочие текущие обязательства	355 968	816 147	892 977	869 396	-2,6%
Текущие обязательства	1 841 968	2 127 331	2 529 218	2 934 359	16,0%
Обязательства, связанные с активами, классифицированными как предназначенные для продажи	565 167	587 227	692 696	702 323	1,4%
Итого обязательства	10 488 312	11 538 493	11 469 186	12 761 263	11,3%
Итого капитал и обязательства	20 889 684	22 329 833	22 460 860	24 304 608	8,2%

Источник: финансовая отчетность эмитента

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

Консолидированный отчет о совокупном доходе	2015	9М16	2016	9 мес 2017	К-к-Г
Выручка	3 090 988	2 760 446	4 092 279	1 221 174	-70,2%
Государственные субсидии	28 732	21 025	34 209	33 660	-1,6%
	3 119 720	2 781 471	4 126 488	1 254 834	-69,6%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	-2 715 032	-2 297 115	-3 397 102	-1 165 264	-65,7%
Валовая прибыль	404 688	484 356	729 386	89 570	-87,7%
Общие и административные расходы	-380 578	-242 328	-344 701	-90 380	-73,8%
Расходы по транспортировке и реализации	-211 268	-158 296	-218 340	-77 283	-64,6%
Убыток от обесценения	-292 270	-23 085	-68 654	-21 658	-68,5%
Доход от переоценки 50% доли участия ЭГРЭС-1					
Доход от выбытия дочерних организаций	-1 657	44 321	44 531		-100,0%
Прочий операционный доход					
Прочий операционный убыток					
Прибыль от операционной деятельности	-481 085	104 968	142 222	-99 751	-170,1%
Финансовые затраты	-321 489	-292 210	-400 955	-120 803	-69,9%
Финансовый доход	282 122	215 873	273 738	48 403	-82,3%
Прочий неоперационный убыток	-36 520	-21 078	-31 714	-1 010	-96,8%

Прочий неоперационный доход	41 380	32 262	61 216	10 309	-83,2%
Доля в прибыли совместных предприятий и ассоциированных компаний, нетто	149 423	219 918	355 969	131 738	-63,0%
Отрицательная курсовая разница, нетто	683 359	-16 397	-23 583	87 980	-473,1%
Прибыль от продолжающейся деятельности до учета подоходного налога	317 190	243 336	376 893	56 866	-84,9%
Расходы по подоходному налогу	-274 019	-177 991	-169 892	-58 878	-65,3%
Прибыль за год от продолжающейся деятельности	43 171	65 345	207 001	-2 012	-101,0%
Прибыль/Убыток от прекращенной деятельности, за вычетом налогов	261 631	332 291	368 199	254 512	-30,9%
Чистая прибыль за год	304 802	397 636	575 200	252 500	-56,10%
ЕБИТДА		411 044			

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, 05.02.18/ – Эмитент уведомил KASE об изменениях с 25 января 2018 года в составе своего Правления:

- избран Айдарбаев Алик Серикович-заместитель Председателя Правления;
- избран Туткушев Ержан Бексултанович – директор департамента по развитию.

<p>/KASE, 26.01.18/ – Эмитент уведомил KASE об изменениях с 16 января 2018 года в составе своего Совета директоров:</p> <ul style="list-style-type: none"> - избран в члены СД Есимов Ахметжан Смагулович Председатель Правления Фонда, - исключен из состава СД Декамп Оливье Эдуард Эммануэль.
<p>АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Қазына" сообщило о наложении ареста на 773,5 млн простых акций KMG Kashagan B.V.</p> <p>/KASE, 15.01.18/ – Эмитент сообщил KASE о наложении 05 января 2018 года ареста на его имущество – http://kase.kz/files/emitters/SKKZ/skkz_seizure_of_property_050118_154.pdf</p>
<p>15/01/2018 В "Самрук-Казына" вдвое сократили количество управляющих директоров https://tengrinews.kz/kazakhstan_news/samruk-kazyina-vdvoe-sokratili-kolichestvo-upravlyayuschih-335363/</p>
<p>/KASE, 27.12.17/ – Эмитент сообщил KASE о решении единственного акционера от 23 декабря 2017 года об изменении в составе Правления фонда:</p> <ul style="list-style-type: none"> - избрать (назначить) Есимова Ахметжана Смагуловича Председателем Правления Фонда.
<p>/KASE, 27.11.17/ - KASE опубликовала решение единственного акционера АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Қазына" (Астана) от 13 ноября 2017 года:</p> <p>1. Утвердить:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) финансовую отчетность (консолидированную и отдельную) за 2016 год; 2) порядок распределения чистого дохода за 2016 год, составляющего 454 545 000 000 тенге <p>...</p> <ul style="list-style-type: none"> - направить на выплату дивидендов – 11 8909 000 000 тенге; - оставить в распоряжении Фонда и его компаний 442 546 000 000 тенге; - размер дивиденда за 2016 год в расчете на 1 простую акцию 3,41 тенге. <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; - осуществить полное досрочное погашение по номинальной стоимости облигаций на сумму

73 000 000 000 тенге в рамках 7 выпуска;

- осуществить частичный выкуп обязательств по справедливой стоимости на сумму 96 575 120 000 тенге в рамках 10 выпуска;

с вступлением в силу с даты полного погашения займа АО «БТА банк» перед АО «Самрук-Казына» по Договору займа от 19 декабря 2012 года.

Подробнее: http://www.kase.kz/files/emitters/SKKZ/skkz_info_reshenie_sd_310717_3876.pdf

Заместитель Председателя Правления
АО «BCC Invest»



Кышпанакое В.А.