

**Акт проверки финансового состояния
АО «Фонд национального благосостояния
"Самрук-Қазына",
подготовленный АО «BCC Invest» - представителем
держателей облигаций»
по состоянию на 01.07.2015г.**

г. Алматы

29 сентября 2015г.

АО «BCC Invest» являясь Представителем держателей облигаций АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Қазына" (НИН KZP07Y16D398, НИН KZP08Y16D396, НИН KZP09Y16D394, НИН KZP10Y16D392), представляет следующую информацию:

Цель проведения оценки финансового состояния Эмитента: Выявление устойчивости и платежеспособности Эмитента, эффективности управления активами компании и способности отвечать по обязательствам перед держателями облигаций по состоянию на 30 июня 2015 года.

Коротко об Эмитенте:



Акционерное общество «Фонд национального благосостояния «Самрук-Қазына» (далее Онд 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».

Фонд создан для повышения конкурентоспособности и устойчивости национальной экономики. А так же, для упреждения факторов влияния на экономический рост в стране возможных негативных изменений на мировых рынках.

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.

По состоянию на 01.01.2015 года общее количество компаний, входящих в структуру Фонда – 563 из них дочерних компаний 24 (среди которых АО «Казахстанские атомные электрические станции», АО «Авиационная компания «Air Kazakhstan», АО «KEGOC», АО «Самрук-Энерго», АО «НАК «Казатомпром», АО «Казактелеком» и др.).

Рейтинги кредитоспособности

Standard and Poor's: BBB/негативный/A-2, kzAA+ (10.07.15)

Fitch Ratings: долгосрочный рейтинг в иностранной валюте «BBB+», долгосрочный рейтинг в национальной валюте «А-», национальный долгосрочный рейтинг «AAA(kaz)» и краткосрочный рейтинг в иностранной валюте «F2». Прогноз по долгосрочным рейтингам - «Стабильный». (10.10.2014)

Информация о выпусках облигаций:

Характеристики	Седьмой выпуск облигаций в пределах первой облигационной программы Эмитента НИН KZP07Y16D398 ISIN KZ2C00002277 CFI DBFUFR (Торговый код – SKKZb7)
Вид облигаций	Купонные облигации без обеспечения
Кредитные рейтинги облигации	Fitch Ratings – долгосрочный рейтинг в национальной валюте "А-" и национальный долгосрочный рейтинг "AAA (kaz)" (от «10» октября 2014 года);

Купонная ставка	Ставка вознаграждения по облигациям является фиксированной на весь срок обращения облигаций и составляет 6,0% (шесть) годовых от номинальной стоимости облигаций.
Срок обращения	15,75 (пятнадцать лет девять месяцев) с даты начала обращения облигаций.
Номинальная стоимость одной облигаций	1 000 (одна тысяча) KZT
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	40 500 000 (сорок миллионов пятьсот тысяч) штук
Объем облигационной программы	750 000 000 000 (семьсот пятьдесят миллиардов) тенге.
Чисто облигаций в обращении	40 500 000
Дата регистрации выпуска	03.03.09
Дата начала обращения	13.03.09
Дата открытия торгов	18.03.09

Характеристики	Восьмой выпуск облигаций в пределах первой облигационной программы Эмитента НИН KZP08Y16D396 ISIN KZ2C00002285 CFI DBFUFR (Торговый код – SKKZb8)
Вид облигаций	Купонные облигации без обеспечения
Кредитные рейтинги облигации	Fitch Ratings – долгосрочный рейтинг в национальной валюте "А-" и национальный долгосрочный рейтинг "AAA (kaz)" (от «10» октября 2014 года);
Купонная ставка	Ставка вознаграждения по облигациям является фиксированной на весь срок обращения облигаций и составляет 6,0% (шесть) годовых от номинальной стоимости облигаций.
Срок обращения	15,75 (пятнадцать лет девять месяцев) с даты начала обращения облигаций.
Номинальная стоимость одной облигаций	1 000 (одна тысяча) KZT
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	40 500 000 (сорок миллионов пятьсот тысяч) штук
Объем облигационной программы	750 000 000 000 (семьсот пятьдесят миллиардов) тенге.
Чисто облигаций в обращении	40 500 000
Дата регистрации выпуска	03.03.09
Дата начала обращения	13.03.09
Дата открытия торгов	18.03.09

Характеристики	Девятый выпуск облигаций в пределах первой облигационной программы Эмитента НИН KZP09Y16D394 ISIN KZ2C00002293 CFI
-----------------------	--

	DBFUFR (Торговый код – SKKZb9)
Вид облигаций	Купонные облигации без обеспечения
Кредитные рейтинги облигации	Fitch Ratings – долгосрочный рейтинг в национальной валюте "А-" и национальный долгосрочный рейтинг "AAA (kaz)" (от «10» октября 2014 года);
Купонная ставка	Ставка вознаграждения по облигациям является фиксированной на весь срок обращения облигаций и составляет 6,0% (шесть) годовых от номинальной стоимости облигаций.
Срок обращения	15,75 (пятнадцать лет девять месяцев) с даты начала обращения облигаций.
Номинальная стоимость одной облигаций	1 000 (одна тысяча) KZT
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	40 500 000 (сорок миллионов пятьсот тысяч) штук
Объем облигационной программы	750 000 000 000 (семьсот пятьдесят миллиардов) тенге.
Чисто облигаций в обращении	40 500 000
Дата регистрации выпуска	03.03.09
Дата начала обращения	13.03.09
Дата открытия торгов	18.03.09
Характеристики	Десятый выпуск облигаций в пределах первой облигационной программы Эмитента НИН KZP10Y16D392 ISIN KZ2C00002301 CFI DBFUFR (Торговый код – SKKZb10)
Вид облигаций	Купонные облигации без обеспечения
Кредитные рейтинги облигации	Fitch Ratings – долгосрочный рейтинг в национальной валюте "А-" и национальный долгосрочный рейтинг "AAA (kaz)" (от «10» октября 2014 года);
Купонная ставка	Ставка вознаграждения по облигациям является фиксированной на весь срок обращения облигаций и составляет 6,0% (шесть) годовых от номинальной стоимости облигаций.
Срок обращения	15,75 (пятнадцать лет девять месяцев) с даты начала обращения облигаций.
Номинальная стоимость одной облигаций	1 000 (одна тысяча) KZT
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	40 500 000 (сорок миллионов пятьсот тысяч) штук
Объем облигационной программы	750 000 000 000 (семьсот пятьдесят миллиардов) тенге.
Чисто облигаций в обращении	40 500 000
Дата регистрации выпуска	03.03.09

Дата начала обращения 13.03.09

Дата открытия торгов 18.03.09

Заключение представителя держателей облигаций Эмитента: в отчетном квартале не отмечены какие-либо тенденции или события, которые могли бы негативно отразиться на кредитоспособности Эмитента. Обоснование нашего мнения представлено ниже.

Объект проверки согласно подпункту 5) пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг»	Результат проверки
1) Контроль исполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций	Итоги анализа финансового состояния Эмитента, позволяют сделать вывод о том, что Эмитент выполняет обязательства, установленные проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций в отчетном периоде.
2) Контроль за целевым использованием Эмитентом денег, полученных от размещения облигаций	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 не обеспеченные.
4) Заключение договора залога с Эмитентом в отношении имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций	Облигации Эмитента не обеспеченные.
5) Меры, направленные на защиту прав и интересов держателей облигаций, в том числе посредством подачи иска в суд от имени держателей облигаций, в собственности которых находится пятьдесят и более процентов размещенных (за вычетом выкупленных) облигаций Эмитента, по	Не принимались в связи с отсутствием оснований и необходимости принятия таких мер.

вопросам неисполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций

б) Анализ финансового состояния Эмитента

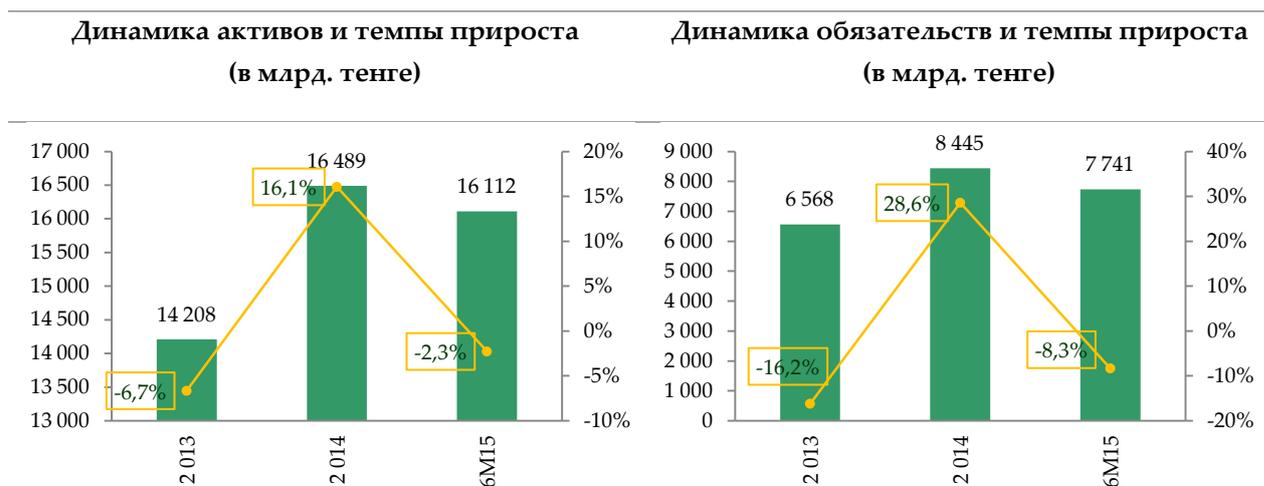
Финансовое состояние Эмитента по состоянию на 30 июня 2015 года для представления результата проверки держателям облигаций.

Источники информации, использованные для анализа финансового состояния эмитента:

- ✓ Промежуточная неаудированная сокращенная консолидированная финансовая отчетность за период, закончившийся 30 июня 2015 года;
- ✓ Консолидированная финансовая отчетность эмитента за год, закончившийся 31 декабря 2014 года (предварительно одобренная Комитетом по аудиту);

Анализ финансовых показателей эмитента

Финансовые показатели



Источник: финансовая отчетность

Активы

Сумма денежных средств и их эквивалентов уменьшилась на 31.0% с начала 2015 года и по состоянию на 30 июня 2015 года составила 851 584 млн. тенге. Доля денежных средств от общих активов составляет 5.3%.

Сумма средств в кредитных учреждениях уменьшилась на 6.6% и на 30 июня 2015 года составила 1 717 817 млн. тенге – 11% от активов.

Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании увеличились на 3.1% с начала 2015 года с 1 813 834 млн. тенге до 1 869 403 млн.

тенге. Наибольшая инвестиция представлена в ТОО «Тенгизшевройл», по состоянию на 30 июня 2015 года составляла 523 456 млн. тенге.

Общие активы, не учитывая активов, предназначенных для продажи, уменьшились на 2.3% с начала 2015 года и по состоянию на 30 июня 2015 года составили 16 111 574 млн. тенге.

Обязательства

Долгосрочные займы по состоянию на 30 июня 2015 года составляют 3 702 124 млн. тенге. Средневзвешенная ставка вознаграждения по займам с фиксированной ставкой вознаграждения составляет 6.94% и 3.79% по займам с плавающей ставкой вознаграждения.

Краткосрочные займы снизились на 3.4% и по состоянию на 30 июня 2015 года составили 1 268 272 млн. тенге.

Структура займов Фонда (в млн. тенге)	На 31 декабря 2014г.	На 30 июня 2015г.
НК КМГ и ее дочерние организации	3 090 528 (55%)	2 775 775 (56%)
Фонд	1 306 118 (23%)	917 453 (19%)
НК КТЖ и ее дочерние организации	689 327 (12%)	716 627 (14%)
Самрук-Энерго и его дочерние организации	188 349 (3%)	233 165 (5%)
НАК КАП и ее дочерние организации	137 072 (2%)	130 418 (3%)
Прочие дочерние организации Фонда	230 868 (4%)	206 958 (4%)
Всего займов	5 642 262	4 970 396

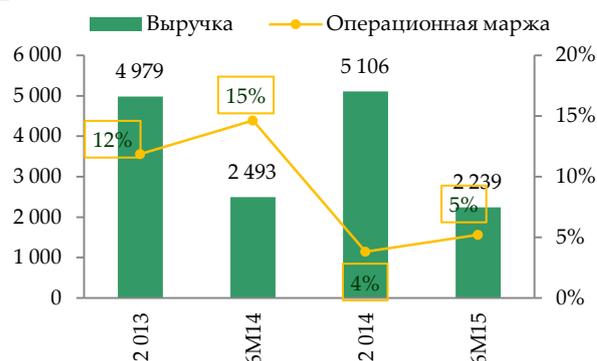
Займы, выраженные в долларах США, составляют 3 342 032 млн. тенге (67.2%), займы, выраженные в тенге 1 438 024 млн. тенге (28.9%), а займы, выраженные в других валютах, составляют 190 340 млн. тенге (3.8%). При ослаблении обменного курса тенге обслуживание долга и общая сумма займа увеличится в тенговом выражении.

Долгосрочные обязательства уменьшились на 9.7% до 5 504 869 млн. тенге на 30 июня года. Доля долгосрочных обязательств составляет 71% от общих обязательств и 34% от общих активов.

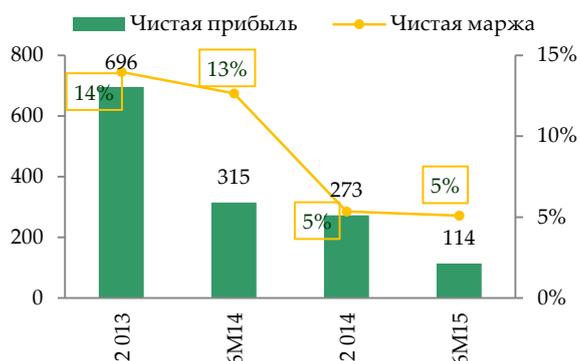
Текущие обязательства снизились на 4.7% до 2 235 910 млн. тенге – 29% от общих обязательств и 14% от общих активов.

В результате общие обязательства снизились на 8.6% и на 30 июня 2015 года составили 7 778 178 млн. тенге. Общие обязательства составляют 48% от общих активов.

Выручка (в млрд. тенге)



Чистая Прибыль (в млрд. тенге)



Источник: финансовая отчетность

Выручка от реализации товаров и услуг снизилась на 10%, а себестоимость реализации увеличилась на 3%. В результате валовая прибыль эмитента уменьшилась на 43% до 423 млн. тенге. Основными составляющими выручки являются: продажа нефтепродуктов и сырой нефти и грузовые железнодорожные перевозки.

Общие и административные расходы уменьшились на 4% до 167 739 млн. тенге, в основном за счет снижения налоговых выплат и расходов по заработной плате.

Расходы по транспортировке и реализации снизились на 36% до 121 508 млн. тенге по причине снижения расходов на выплату рентного налога и таможенной пошлины.

Убыток от обесценения за 6 месяцев 2015 года составил 19 251 млн. тенге в сравнении с -81 514 млн. тенге за 6 месяцев 2014 года.

Операционная прибыль снизилась на 68% до 116 581 млн. тенге.

В результате эмитент получил чистую прибыль за 6 месяцев 2015 года в размере 113 944 млн. тенге в сравнении с чистой прибылью в размере 308 732 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»

		2012	2013	2014	6M15
3.1.	Коэффициенты рентабельности DuPont				

3.1.1.	Налоговое бремя	0,70	0,73	0,59	0,59
3.1.2.	Долговое бремя	1,28	1,18	1,40	0,98
3.1.3.	Операционная рентабельность	0,09	0,12	0,04	0,05
3.1.4.	Оборачиваемость активов	0,31	0,33	0,31	0,30
3.1.5.	Коэффициент левериджа	2,06	2,04	2,04	1,98
3.1.6.	Рентабельность среднего собственного капитала (ROAE)	5,2%	6,8%	2,0%	1,7%
3.2.	Коэффициенты ликвидности				
3.2.1.	Коэффициент текущей ликвидности	1,53	1,74	1,74	1,46
3.2.2.	Коэффициент быстрой ликвидности	1,40	1,57	1,59	1,28
3.2.3.	Коэффициент мгновенной ликвидности	0,81	0,98	1,01	0,84
3.3.	Коэффициенты долговой нагрузки				
3.3.1.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации	0,34	0,33	0,37	0,33
3.3.2.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации	0,44	0,38	0,43	0,39
3.4.	Коэффициенты покрытия процентных расходов и долга				
3.4.1.	Коэффициент покрытия процентов EBITDA	3,63	4,10	2,13	1,99
3.4.2.	Коэффициент отношения свободного денежного потока к общему финансовому долгу	отриц.	отриц.	отриц.	отриц.
3.4.3.	Коэффициент условный срок погашения долга	отриц.	отриц.	отриц.	отриц.

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.

По нашему мнению, финансовое состояние эмитента является стабильным. По итогам 1 полугодия эмитент заработал 113 944 млн. тенге от продолжающейся деятельности, что на 64% меньше показателя за 1 полугодие 2014 года. В связи с негативной экономической ситуацией на фоне падения мировых цен на нефть в 1 полугодии 2015 года выручка от продаж нефтепродуктов и сырой нефти значительно снизилась, что негативно отразилось на чистой прибыли компании.

Доля денежных средств в общих активах составляет 5.2% или 851 584 млн. тенге. Средства в кредитных организациях снизились на 6.6% до 1 717 817 млн. тенге, доля в активах составляет 11%. Мы считаем, что эмитент сможет покрывать свои краткосрочные обязательства.

На основании анализа данных финансовой отчетности эмитента мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2015 года по 30 июня 2015 года существенного

ухудшения финансовых показателей эмитента не наблюдалось и финансовое состояние эмитента на 30 июня 2015 года является стабильным.

Следующие дочерние организации были включены в консолидированную финансовую отчетность:

Консолидация	Отрасль	30.06.2015
АО «Казмунайгаз»	Нефть и газ	100%
АО «Қазақстан Темір Жолы»	Транспорт	100%
АО «Казатомпром»	Атомная промышленность	100%
АО «Самрук-Энерго»	Энергетика	100%
АО «KEGOC»	Энергетика	90%+1
АО «Казпочта»	Телекоммуникация	100%
АО «Казакхтелеком»	Телекоммуникация	51%
АО «Эйр Астана»	Транспорт	51%
АО «Национальная компания «Казахстан инжиниринг»	Машиностроение	100%
АО «Фонд Недвижимости «Самрук-Казына»	Финансовый сектор	100%
АО «Национальная горнорудная компания «Тау-Кен Самрук»	ГМК	100%
ТОО «Объединенная химическая компания»	Химическая промышленность	100%
ТОО «Самрук-Казына Инвест»	Финансовый сектор	100%
ТОО «Самрук-Казына контракт»	Финансовый сектор	100%
АО «КОРЭМ»	Энергетика	100%
АО «Международный аэропорт Атырау»	Транспорт	100%
АО «Международный аэропорт Актобе»	Транспорт	100%
АО «Аэропорт Павлодар»	Транспорт	100%
ТОО Карагандагипрошахт и К	Технологическое проектирование	90%
СК Финанс	Финансовый сектор	100%
Qazaq Air	Транспорт	100%
АО Казахстанские атомные электрические станции	Энергетика	100%
Авиационная компания Air Kazakhstan	Транспорт	54%

Источник: финансовая отчетность эмитента

Доля в прибыли совместных предприятий и ассоциированных компаний:

	6M14	6M15	% рост	% доля
ТОО «Тенгизшевройл»	173 856	80 411	-54%	56,3%
ТОО «КазРосГаз»	14 608	16 903	16%	11,8%

Ural Group limited BVI	-674	14 044	-2184%	9,8%
ТОО «СП КазГерМунай»	15 420	7 707	-50%	5,4%
ТОО СП «КАТКО»	2 231	7 293	227%	5,1%
Valsera Holdings B.V	-541	5 954	-1201%	4,2%
Мангистац Инвестментс Б.В	44 081	5 422	-88%	3,8%
ТОО «Каратау»	2 119	3 675	73%	2,6%
АО "СП "Акбастау"	1 566	2 381	52%	1,7%
Forum Muider B.V.	1 669	2 331	40%	1,6%
ТОО «Казахстанско-Китайский трубопровод»	-9 376	1 463	-116%	1,0%
Sekerbank T.A.S.	1 884	928	-51%	0,7%
ТОО «Экибастузская ГРЭС-1»	4 033	0	-100%	0,0%
ТОО "Азиатский Газопровод"	-24 439	0	-100%	0,0%
ТОО «Казахойл-Актобе»	4 406	-3 299	-175%	-2,3%
ТОО «Газопровод Бейнеу-Шымкент»	-14 964	-3 705	-75%	-2,6%
ПетроКазахстан Инк.	17 973	-4 574	-125%	-3,2%
Прочие	-2 412	5 789	-340%	4,1%
ИТОГ	231 440	142 723	-38%	100%

Источник: финансовая отчетность эмитента

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

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

В млн. тенге	2 013	2 014	6М15	С начала года
Активы				
Основные средства	7 018 234	8 405 084	8 638 190	2,8%
Нематериальные активы	284 325	334 289	340 024	1,7%
Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании	1 717 249	1 813 834	1 869 403	3,1%
Займы клиентам	647 083	271 989	365 021	34,2%
Средства в кредитных учреждениях	282 676	692 377	702 042	1,4%
Активы по отсроченному налогу	42 084	102 436	103 083	0,6%
Прочие долгосрочные финансовые активы	144 564	180 317	160 479	-11,0%
Прочие долгосрочные активы	461 896	605 071	678 946	12,2%
Долгосрочные активы	10 598 111	12 405 397	12 857 188	3,6%
Запасы	346 300	355 515	383 255	7,8%
НДС к возмещению	248 792	228 842	179 398	-21,6%
Предоплата по подоходному налогу	77 721	74 560	89 042	19,4%
Торговая дебиторская задолженность	361 069	314 749	297 105	-5,6%
Займы клиентам	249 800	458 473	121 141	-73,6%
Средства в кредитных учреждениях	1 291 888	1 146 227	1 015 775	-11,4%
Прочие краткосрочные финансовые активы	81 951	26 358	19 939	-24,4%
Прочие текущие активы	211 020	244 762	297 146	21,4%
Денежные средства и их эквиваленты	740 994	1 234 305	851 584	-31,0%
Текущие активы	3 609 535	4 083 791	3 254 385	-20,3%

Активы, классифицированные как предназначенные для продажи	1 086 843	148 486	114 072	-23,2%
Итого активы	15 294 489	16 637 674	16 225 646	-2,5%
	14 207 646	16 489 188	16 111 574	-2,3%
Капитал и обязательства				
Уставный капитал	4 484 676	4 620 562	4 852 963	5,0%
Резерв по переоценке инвестиций, имеющих в наличии для продажи	25 302	51 290	39 809	-22,4%
Резерв по пересчету валюты отчетности	272 655	486 162	503 507	3,6%
Прочие капитальные резервы	-2 711	-14 689	-14 685	0,0%
Нераспределенная прибыль	1 947 379	2 224 315	2 315 840	4,1%
Капитал, относящийся к акционеру материнской компании	6 727 301	7 367 640	7 697 434	4,5%
Неконтрольная доля участия	779 291	764 438	750 033	-1,9%
Итого капитал	7 506 592	8 132 078	8 447 467	3,9%
Займы	3 366 527	4 329 026	3 702 124	-14,5%
Займы правительства РК	197 216	412 633	417 665	1,2%
Обязательства по финансовой аренде	74 982	90 396	85 096	-5,9%
Резервы	137 246	229 447	234 136	2,0%
Обязательства по отсроченному налогу	377 919	512 253	522 850	2,1%
Обязательства по вознаграждениям работникам	55 717	61 125	67 391	10,3%
Средства клиентов	11 152	58	32	-44,8%
Производные финансовые инструменты				
Прочие долгосрочные обязательства	272 798	463 513	475 575	2,6%
Долгосрочные обязательства	4 493 557	6 098 451	5 504 869	-9,7%
Займы	607 839	1 313 236	1 268 272	-3,4%
Займы Правительства РК	71 342	1 111	918	-17,4%
Обязательства по финансовой аренде	13 698	15 802	14 744	-6,7%
Резервы	161 978	153 429	157 542	2,7%
Обязательства по вознаграждениям работникам	4 578	5 726	6 072	6,0%
Подоходный налог к уплате	58 010	4 020	6 847	70,3%
Торговая и прочая кредиторская задолженность	408 140	456 475	403 444	-11,6%
Средства клиентов	230 763	20 628	23 956	16,1%
Производные финансовые инструменты	527	2 156	891	-58,7%
Прочие текущие обязательства	517 515	373 647	353 224	-5,5%
Текущие обязательства	2 074 390	2 346 230	2 235 910	-4,7%
Обязательства, связанные с активами, классифицированными как предназначенные для продажи	1 219 950	60 915	37 399	-38,6%
Итого обязательства	7 787 897	8 505 596	7 778 178	-8,6%
Итого капитал и обязательства	15 294 489	16 637 674	16 225 645	-2,5%

Источник: финансовая отчетность эмитента

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

Консолидированный отчет о совокупном доходе	2 013	6M14	2 014	6M15	Г-к-Г
Выручка	4 978 772	2 493 158	5 106 498	2 239 121	-10%
Государственные субсидии	28 996	15 549	31 192	14 772	-5%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	-3 602 383	-1 771 103	-3 795 760	-1 830 774	3%
Валовая прибыль	1 405 385	737 604	1 341 930	423 119	-43%
Общие и административные расходы	-362 008	-175 284	-376 874	-167 739	-4%
Расходы по транспортировке и реализации	-347 457	-191 137	-374 977	-121 508	-36%
Убыток от обесценения	-152 829	-81 514	-455 785	-19 251	-76%
Доход от переоценки 50% доли участия ЭГРЭС-1	0	74 798	74 473	0	
Доход от выбытия дочерних организаций	23 916	208	1 029	1 960	842%
Прочий операционный доход	41 560		65 426		
Прочий операционный убыток	-18 186		-80 415		
Прибыль от операционной деятельности	590 381	364 675	194 807	116 581	-68%
Финансовые затраты	-230 746	-138 955	-288 107	-157 788	14%
Финансовый доход	83 902	55 929	129 369	72 121	29%
Прочий убыток		-40 896		-12 836	-69%
Прочий доход		17 791		21 082	18%
Доля в прибыли совместных предприятий и ассоциированных компаний, нетто	546 342	231 440	457 095	142 723	-38%
Отрицательная курсовая разница, нетто	-35 007	-54 986	-34 331	12 202	
Прибыль от продолжающейся деятельности до учета подоходного налога	954 872	434 998	458 833	194 085	-55%
Расходы по подоходному налогу	-259 054	-119 794	-186 024	-80 141	-33%
Прибыль за год от продолжающейся деятельности	695 818	315 204	272 809	113 944	-64%
Убыток от прекращенной деятельности, за вычетом налогов	-256 062	-6 472	-38 317	0	
Чистая прибыль за год	439 756	308 732	234 492	113 944	-63%

Источник: финансовая отчетность эмитента

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

В млн. тенге	2 013	6M14	2 014	6M15	Г-к-Г
Денежные потоки от операционной деятельности					
Прибыль от продолжающейся деятельности до учета подоходного налога	954 872	434 998	458 833	194 085	-55%
Убыток от прекращенной деятельности до учета подоходного налога	-242 701	-5 743	-29 373		
Корректировки на:					
Износ, истощение и амортизацию	356 069	203 212	418 236	197 797	-3%
Долю в прибыли совместных предприятий и ассоциированных компаний, нетто	-546 342	-231 440	-457 095	-142 723	-38%
Финансовые затраты	230 746	138 955	288 107	157 788	14%
Финансовый доход	-83 902	-55 929	-129 369	-72 121	29%
Убыток от обесценения	152 829	81 514	455 785	19 251	-76%

Долгосрочные обязательства по вознаграждениям работников	14 983	4 983	11 272	8 367	68%
Отчисления в резервы	6 758	48 214	45 765	17 860	-63%
Производные финансовые инструменты	26	10 441	45 998	5 515	-47%
Доход от выбытия финансовых активов	0		-27 164		
Убыток от выбытия основных средств и прочих долгосрочных активов, нетто	3 393	3 730	4 727	3 742	0%
Доход от выбытия дочерних организаций	-23 916	-208	-1 029	-1 960	842%
Резервы по сомнительным долгам	7 232	8 328	10 217	9 827	18%
Доход от переоценки текущей доли участия при поэтапном приобретении ЭГРЭС-1	0	-74 798	-74 473		
Реклассификация реализованной прибыли и убытков от инвестиций, имеющих в наличии для продажи, в прибыль и убыток	626	3 262	0		
Нереализованный убыток от курсовой разницы от продолжающейся деятельности	33 746	41 785	34 069	-12 149	
Нереализованный доход от курсовой разницы от прекращенной деятельности					
Прочие операции	1 410	2 020	2 052	254	-87%
Убыток от обесценения	79 835		21 912		
Обесценение группы выбытия	158 729		0		
Прочие корректировки по прекращенной деятельности	873		0		
Денежные потоки от операционной деятельности до изменений в активах и обязательствах	1 105 266	613 324	1 078 470	385 533	-37%
Изменения в займах клиентам	-33 541	263 963	219 462	392 888	49%
Изменения в средствах в кредитных учреждениях	-13 130	104 772	-91 330	16 610	-84%
Изменения в прочих финансовых активах	23 691	-4 290	969	-207	-95%
Изменения в запасах	-34 545	-20 744	-34 251	-45 909	121%
Изменения в НДС к возмещению	-70 227	13 508	-43 159	40 571	200%
Изменения в торговой дебиторской задолженности	-41 685	33 980	84 232	2 651	-92%
Изменения в прочих активах	3 014	19 714	-6 230	-13 869	
Изменения в займах и в займах Правительства РК	-2 774	8 093	24 307	-427 881	
Изменения в торговой и прочей дебиторской	-30 081	-67 861	-101 362	-21 165	-69%
Изменения в средствах клиентов	-75 285	-73 907	-1 532	3 269	
Изменения в прочих обязательствах	-14 746	-4 838	-66 324	-21 485	344%
Поступление денежных средств от операционной деятельности	815 957	885 714	1 063 252	311 006	-65%
Подоходный налог уплаченный	-222 698	-144 655	-252 935	-82 908	-43%
Проценты уплаченные	-180 255	-88 313	-222 993	-128 563	46%
Проценты полученные	59 745	38 384	71 157	37 524	-2%
Чистое поступление денежных средств от операционной деятельности	472 749	691 130	658 481	137 059	-80%
Денежные потоки от инвестиционной деятельности					
Возврат/(размещение) банковских депозитов, нетто	-397 103	-42 642	227 845	136 365	

Приобретение совместных предприятий и ассоциированных компаний	-294 398	-20 711	-47 772	-11 930	-42%
Приобретение дочерних организаций, за вычетом приобретенных денежных средств	-23 833	-233 274	-256 420	0	
Денежные средства выбывших дочерних организаций	-167 363		-73 818		
Денежные средства дочерних организаций, которые перегруппированы в группы выбытия	-79 658		-7 330		
Приобретение основных средств	-1 179 183	-385 165	-970 163	-428 191	11%
Приобретение нематериальных активов	-24 362	-3 562	-11 842	-1 259	-65%
(Приобретение)/ продажа прочих финансовых активов, нетто	40 103	-6 858	-12 666	1 104	
Поступления от продажи основных средств	13 029	1 711	9 041	1 623	-5%
Авансы, выплаченные за долгосрочные активы		-27 137		-25 088	-8%
Дивиденды, полученные от совместных предприятий и ассоциированных компаний	438 759	135 810	361 001	65 268	-52%
Выплата в связи с погашением финансового обязательства	-19 973		0		
Поступления от продажи дочерних организаций	4 528	54 201	64 079	2 454	-95%
Поступления от продажи ассоциированных компаний					
Предоставление займов	-11 309	-21 538	-108 896	-34 883	62%
Погашение займов выданных		5 015		15 737	214%
Исполнение опциона на покупку акций	-20	-40	0	0	
Чистое расходование денежных средств в инвестиционной деятельности	-1 700 783	-544 190	-826 941	-278 800	-49%
Денежные потоки от финансовой деятельности					
Поступления по займам	1 283 082	485 354	1 173 592	435 605	-10%
Погашение займов	-752 206	-285 600	-524 078	-757 168	165%
Погашение обязательств по финансовой аренде	-10 678	-6 503	-14 489	-7 834	20%
Операции с Акционером		-10 852		-20 838	92%
Выкуп дочерними организациями собственных акций	-264		0		
Взносы в уставный капитал	39 320	54 500	103 918	105 810	94%
Прочие распределения Акционеру	-12 599		-68 351		
Дивиденды, выплаченные неконтрольным долям участия в дочерних организациях	-45 273	-44 505	-64 305	-7 503	-83%
Взносы в уставный капитал неконтролирующими акционерами	0	11 510	23 304	0	
Приобретение неконтрольной доли участия	0	-10 753	-18 570		
Дивиденды, выплаченные Акционеру	-9 077		-9 077		
Чистое поступление денежных средств от финансовой деятельности	492 305	193 151	601 944	-251 928	

Чистое увеличение/(уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	-735 729	340 091	433 484	-393 669	
Влияние изменений обменных курсов на денежные средства и их эквиваленты	8 297	78 017	59 827	10 948	-86%
Денежные средства и их эквиваленты, на начало года	1 468 426	740 994	740 994	1 234 305	67%
Денежные средства и их эквиваленты, на конец года	740 994	1 159 102	1 234 305	851 584	-27%

Источник: финансовая отчетность эмитента

7) Анализ корпоративных событий Эмитента

Значимые корпоративные события Эмитента, опубликованные на интернет-сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» KASE	Характер события
<p>/KASE, 03.09.15, перерасылается в связи с предоставлением эмитентом уточняющей информации/ – АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Қазына" (Астана), сообщил KASE следующее: начало цитаты Суммарный размер вознаграждения членов исполнительного органа, выплаченный в 2014 году в размере 345 468 000 (триста сорок пять миллионов четыреста шестьдесят восемь тысяч) тенге состоит из основной заработной платы за 2014 год и бонусов по итогам работы за 2013 год, с учетом налогов и пенсионных отчислений.</p>	Нейтральное
<p>/KASE, 01.09.15/ – Эмитент официальным письмом уведомил "об осуществлении досрочного выкупа у Национального Банка Республики Казахстан облигаций Фонда двадцати выпусков, выпущенных в пределах первой облигационной программы Фонда."</p>	Нейтральное
<p>/KASE, 01.09.15/ – Эмитент официальным письмом сообщил "о суммарном размере вознаграждения членов исполнительного органа за 2014 год в размере 345 468 000 тенге."</p>	Нейтральное
<p>/Standard & Poor's, Москва, 10.07.15, заголовок KASE/ Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's подтвердила долгосрочные и краткосрочные кредитные рейтинги эмитента казахстанского АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Казына" (фонд "Самрук-Казына") по обязательствам в иностранной и национальной валюте на уровне "BBB/A-2". Прогноз изменения рейтингов – "Негативный". Мы также подтвердили рейтинг фонда по национальной шкале – "kzAA+". Рейтинги фонда "Самрук-Казына" отражают его статус организации, связанной с государством (ОСГ), и наше мнение о "практически безусловной" вероятности предоставления ему своевременной экстраординарной поддержки Правительством Республики Казахстан в случае возникновения финансовых затруднений у фонда.</p>	Нейтральное
<p>31.07.15 - «Самрук-Казына» обменяет 10% акций КМГ на облигации ФНБ, держателем которых является Нацбанк РК («Деловой Казахстан» Информационное агентство DKNEWS) «Решение об отчуждении фондом части принадлежащих ему акций АО</p>	Нейтральное

<p>«КазМунайГаз» в размере 10% плюс одна акция принято в рамках плана мероприятий по повышению финансовой устойчивости национальной компании. Сделка осуществляется в форме обмена акций КМГ на облигации фонда, держателем которых является НБРК», — говорится в письменном ответе ФНБ на запрос КазТАГ в четверг.</p> <p>В госхолдинге отметили, что, несмотря на продажу акций в собственность Нацбанка, КМГ остается под управлением ФНБ. «Между фондом и НБРК будет заключен договор доверительного управления указанным пакетом акций. Согласно предварительным обсуждениям планируется, что по условиям договора за НБРК останется право, как акционера, участвовать в получении дивидендов согласно доле владения, управление же акциями компании передается полностью фонду», — сообщили в ФНБ.</p> <p>Вместе с тем, в «Самрук-Казыне» отказались сообщить сроки завершения сделки по отчуждению пакета акций КМГ Нацбанку.</p> <p>Как сообщал ранее КазТАГ, АО «ФНБ «Самрук-Казына» передаст 10% плюс одна простая акция АО «НК «КазМунайГаз» Национальному банку РК. Соответствующее постановление правительства №570 от 23 июля было опубликовано 29 июля на сайте информационно-правовой системы нормативных правовых актов РК. «Правительство РК постановляет: акционерному обществу «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» произвести отчуждение 58420748 (пятьдесят восемь миллионов четыреста двадцать тысяч семьсот сорок восемь) простых акций акционерного общества «Национальная компания «КазМунайГаз», составляющих 10 (десять) % пакета акций плюс 1 (одна) простая акция по цене, определяемой независимым оценщиком, но не ниже 750000000000 (семьсот пятьдесят миллиардов) тенге, в пользу Национального банка РК», — говорилось в тексте постановления.</p> <p>Постановление вводилось в действие со дня его подписания. АО «НК «КазМунайГаз» — казахстанский национальный оператор по разведке, добыче, переработке и транспортировке углеводородов, представляющий интересы государства в нефтегазовой отрасли Казахстана. 100% акций КМГ принадлежит АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына».</p>	
<p>/KASE, 30.06.15/ – Эмитент сообщил KASE о привлечении его к административной ответственности "в следствии невыполнения обязанности по раскрытию информации в порядке и на условиях, определяемых законодательством РК, и (или) внутренними правилами фондовой биржи (статья 263 КоАП).".</p>	<p>Умеренно-негативный</p>
<p>/KASE, 05.05.15/ – Эмитент сообщил KASE следующее: начало цитаты Решением Правления АО "Самрук-Қазына" (далее – Фонд) от 19 января 2015 года № 02/15 создано АО "Qazaq Air" со стопроцентным участием Фонда в его уставном капитале. Советом директоров Фонда от 30 января 2015 года № 117 принято решение о приобретении 100% акций АО "Qazaq Air" при условии получения согласия Комитета по</p>	<p>Нейтральное</p>

<p>регулированию естественных монополий и защите конкуренции Министерства национальной экономики Республики Казахстан на создание компании.</p> <p>Место нахождения: 010000, города Астана, район Есиль, ул. Кунаева, 8, Изумрудный квартал, Блок Б.</p> <p>Основные направления деятельности: осуществление региональных и международных перевозок пассажиров и грузов воздушными судами гражданской авиации, с целью удовлетворения потребности населения Республики Казахстан.</p>	
<p>/KASE, 05.05.15/ – Эмитент сообщил KASE о том, что "В соответствии с решением Совета директоров АО "Самрук-Қазына" от 24 апреля 2013 года № 91 в связи с изменениями в структуре управления инвестиционного фонда Kazakhstan Growth Fund L.P. согласно Сертификатам Регистратора компаний Каймановых островов ликвидированы компании KGP SLP, KGF Management и KGF IM, зарегистрированные на Каймановых островах, единственным участником которых являлся АО "Самрук-Қазына".</p>	<p>Нейтральное</p>

На основании вышеизложенного, можно судить о нейтральном характере корпоративных событий Эмитента, имевших место в отчетном периоде. Значимых корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента в отчетном периоде не наблюдалось.

Заместитель Председателя Правления
АО «BCC Invest»



Кышпанакоев В.А.

Примечание: Финансовый анализ осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации, содержащейся в финансовой отчетности, несет Эмитент. Настоящий документ подготовлен по состоянию на отчетную дату и возможное ухудшение финансовых показателей не отражено в ходе его подготовки. Среди основных факторов риска следует отметить возможное ухудшение финансового состояния и снижение платежеспособности дочерних и зависимых обществ Эмитента, снижение государственной поддержки, обесценения активов, а также риски, связанные с возможным изменением цен на сырье, услуги, используемые Эмитентом в своей деятельности. Вознаграждение сотрудников не связано и не зависит от содержания заключения, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций."