

**Акт проверки финансового состояния
АО «Фонд национального благосостояния
"Самрук-Қазына",
подготовленный АО «BCC Invest» - представителем
держателей облигаций»
по состоянию на 01.10.2015г.**

г. Алматы

Декабрь 2015г.

АО «BCC Invest» являясь Представителем держателей облигаций АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Қазына" (НИН KZ2C0Y50E400, НИН KZ2C0Y12E418, НИН KZ2C0Y50E422, НИН KZ2C0Y15E585, НИН KZ2C0Y20F103), 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 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 Жазына» 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 01.10.2015 года общее количество компаний, входящих в структуру Фонда – 563 из них дочерних компаний 19 (среди которых АО «Казмунайгаз», АО «Авиационная компания «Air Kazakhstan», АО «KEGOC», АО «Самрук-Энерго», АО «НАК «Казатомпром», АО «Казактелеком» и др.).

Рейтинги кредитоспособности

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

Fitch Ratings: долгосрочный рейтинг в иностранной валюте «ВВВ+», долгосрочный рейтинг в национальной валюте «А-», национальный долгосрочный рейтинг «ААА(kaz)» и краткосрочный рейтинг в иностранной валюте «F2». Прогноз по долгосрочным рейтингам - «Стабильный». (08.10.2015)

Информация о выпусках облигаций:

| Характеристики | Седьмой выпуск облигаций НИН KZ2C0Y50E400 |
|--|---|
| Вид облигаций | Купонные облигации без обеспечения |
| Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска | 73 000 000 штук / 73 000 000 000 тенге |
| Дата регистрации выпуска | 12.12.2012 |
| Дата начала обращения | 13.12.2012 |

Дата открытия торгов

| | |
|--|---|
| Характеристики | Восьмой выпуск облигаций НИН KZ2C0Y12E418 |
| Вид облигаций | Купонные облигации без обеспечения |
| Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска | 70 196 000 штук / 70 196 000 000 тенге |
| Дата регистрации выпуска | 12.12.2012 |
| Дата начала обращения | 13.12.2012 |
| Дата открытия торгов | |

| | |
|--|---|
| Характеристики | Девятый выпуск облигаций НИН KZ2C0Y50E422 |
| Вид облигаций | Купонные облигации без обеспечения |
| Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска | 255 000 000 штук / 255 000 000 000 тенге |
| Дата регистрации выпуска | 29.12.2012 |
| Дата начала обращения | 30.12.2012 |
| Дата открытия торгов | |

| | |
|--|---|
| Характеристики | Десятый выпуск облигаций НИН KZ2C0Y15E585 |
| Вид облигаций | Купонные облигации без обеспечения |
| Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска | 300 000 000 штук / 300 000 000 000 тенге |
| Дата регистрации выпуска | 11.12.2013 |
| Дата начала обращения | 12.12.2013 |
| Дата открытия торгов | |

| | |
|--|--|
| Характеристики | Одиннадцатый выпуск облигаций НИН KZ2C0Y20F103 |
| Вид облигаций | Купонные облигации без обеспечения |
| Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска | 769 500 000 штук / 769 500 000 000 тенге |
| Дата регистрации выпуска | 15.10.2015 |
| Дата начала обращения | 16.10.2015 |
| Дата открытия торгов | |

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 | Результат проверки |
|--|--|
| согласно подпункту 5) пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг» | |
| 1) Контроль исполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, перед держателями | Итоги анализа финансового состояния Эмитента, позволяют сделать вывод о том, что Эмитент выполняет обязательства, установленные проспектом выпуска |

облигаций

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 вопросам неисполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций

Не принимались в связи с отсутствием оснований и необходимости принятия таких мер.

6) Анализ финансового состояния Эмитента

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

Источники информации, использованные для анализа финансового состояния эмитента:

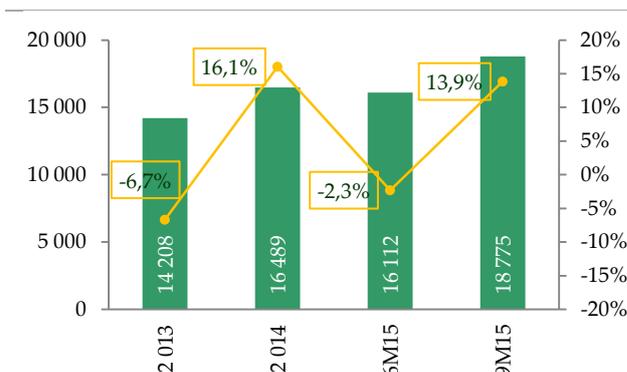
- ✓ Промежуточная неаудированная сокращенная консолидированная финансовая отчетность за период, закончившийся 30 сентября 2015 года;
- ✓ Промежуточная неаудированная сокращенная консолидированная финансовая отчетность за период, закончившийся 30 июня 2015 года;

- ✓ Консолидированная финансовая отчетность эмитента за год, закончившийся 31 декабря 2014 года (предварительно одобренная Комитетом по аудиту);

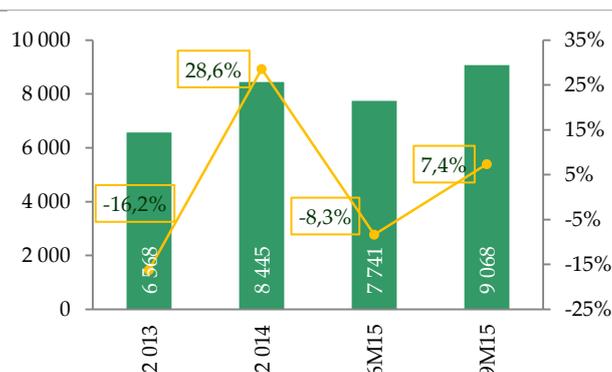
Анализ финансовых показателей эмитента

Финансовые показатели

Динамика активов и темпы прироста
(в млрд. тенге)



Динамика обязательств и темпы прироста
(в млрд. тенге)



Источник: финансовая отчетность

Активы

Сумма денежных средств и их эквивалентов уменьшилась на 24.2% с начала 2015 года и по состоянию на 30 сентября 2015 года составила 935 715 млн. тенге. Доля денежных средств от общих активов составляет 5.0%.

Сумма краткосрочных средств в кредитных учреждениях увеличилась на 23.4% и на 30 сентября 2015 года составила 1 414 554 млн. тенге – 7.5% от активов.

Сумма долгосрочных средств в кредитных учреждениях увеличилась на 0.8% и на 30 сентября 2015 года составила 698 122 млн. тенге – 4% от активов.

Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании увеличились на 24.6% с начала 2015 года с 1 813 834 млн. тенге до 2 260 331 млн. тенге. Наибольшая инвестиция представлена в ТОО «Тенгизшевройл», по состоянию на 30 сентября 2015 года составляла 787 435 млн. тенге.

Общие активы, не учитывая активов, предназначенных для продажи, увеличились на 13.7% с начала 2015 года и по состоянию на 30 сентября 2015 года составили 18 775 млн. тенге.

Обязательства

Долгосрочные займы по состоянию на 30 сентября 2015 года составляют 5 109 169 млн. тенге (+18%). Средневзвешенная ставка вознаграждения по займам с фиксированной ставкой вознаграждения составляет 6.17% и 4.04% по займам с плавающей ставкой вознаграждения.

Краткосрочные займы снизились на 43.6% и по состоянию на 30 сентября 2015 года составили 740 293 млн. тенге.

| Структура займов Фонда (в млн. тенге) | На 31.12.2014 | На 30.06.2015 | На 30.09.2015 |
|---------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| НК КМГ и ее дочерние организации | 3 090 528 (55%) | 2 775 775 (56%) | 3 971 289 (68%) |
| НК КТЖ и ее дочерние организации | 689 327 (12%) | 716 627 (14%) | 992 867 (17%) |

| | | | |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Самрук-Энерго и его дочерние организации | 188 349 (3%) | 223 165 (5%) | 296 627 (5%) |
| Фонд | 1 306 118 (23%) | 917 453 (18%) | 156 668 (3%) |
| НАК КАП и ее дочерние организации | 137 072 (2%) | 130 418 (3%) | 152 787 (3%) |
| Прочие дочерние организации Фонда | 230 868 (4%) | 206 958 (4%) | 279 224 (5%) |
| Всего займов | 5 642 262 | 4 970 396 | 5 849 462 |

Займы, выраженные в долларах США, составляют 4 853 366 млн. тенге (83.0%), займы, выраженные в тенге 742 835 млн. тенге (12.7%), а займы, выраженные в других валютах, составляют 253 261 млн. тенге (4.3%). При ослаблении обменного курса тенге обслуживание долга и общая сумма займа увеличится в тенговом выражении.

Долгосрочные обязательства увеличились на 18.2% до 7 211 225 млн. тенге на 30 сентября 2015 года. Доля долгосрочных обязательств составляет 79% от общих обязательств и 38% от общих активов.

Текущие обязательства снизились на 20.9% до 1 856 305 млн. тенге – 20% от общих обязательств и 10% от общих активов.

В результате общие обязательства увеличились на 7.1% и на 30 сентября 2015 года составили 9 067 530 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 2%. В результате валовая прибыль эмитента уменьшилась на 39% до 664 млн. тенге. Основными составляющими выручки являются: продажа нефтепродуктов и сырой нефти и грузовые железнодорожные перевозки.

Общие и административные расходы уменьшились на 1.3% до 263 245 млн. тенге, в основном за счет снижения налоговых выплат и расходов по заработной плате.

Расходы по транспортировке и реализации снизились на 37% до 183 816 млн. тенге по причине снижения расходов на выплату рентного налога и таможенной пошлины.

Убыток от обесценения за 9 месяцев 2015 года составил 22 867 млн. тенге в сравнении с -91 492 млн. тенге за 9 месяцев 2014 года.

Операционная прибыль снизилась на 61% до 195 907 млн. тенге.

За 9М 2015 года у эмитента образовалась положительная курсовая разница в размере 332 479 млн. тенге.

В результате эмитент получил чистую прибыль от продолжающейся деятельности за 9 месяцев 2015 года в размере 395 715 млн. тенге в сравнении с чистой прибылью в размере 515 451 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»

| | | 2013 | 2014 | 6М15 | 9М15 |
|---------------|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 3.1. | Коэффициенты рентабельности DuPont | | | | |
| 3.1.1. | Налоговое бремя | 0,73 | 0,59 | 0,59 | 0,74 |
| 3.1.2. | Долговое бремя | 1,62 | 2,36 | 1,66 | 2,71 |
| 3.1.3. | Операционная рентабельность | 0,12 | 0,04 | 0,05 | 0,06 |
| 3.1.4. | Оборачиваемость активов | 0,33 | 0,32 | 0,29 | 0,26 |
| 3.1.5. | Коэффициент левериджа | 2,05 | 2,04 | 1,98 | 1,98 |
| 3.1.6. | Рентабельность среднего собственного капитала (ROAE) | 9,3% | 3,5% | 2,9% | 6,1% |
| 3.2. | Коэффициенты ликвидности | | | | |
| 3.2.1. | Коэффициент текущей ликвидности | 1,74 | 1,74 | 1,46 | 2,06 |
| 3.2.2. | Коэффициент быстрой ликвидности | 1,57 | 1,59 | 1,28 | 1,85 |
| 3.2.3. | Коэффициент мгновенной ликвидности | 0,98 | 1,01 | 0,84 | 1,27 |
| 3.3. | Коэффициенты долговой нагрузки | | | | |
| 3.3.1. | Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации | 0,33 | 0,37 | 0,33 | 0,37 |
| 3.3.2. | Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации | 0,38 | 0,43 | 0,39 | 0,40 |
| 3.4. | Коэффициенты покрытия процентных расходов и долга | | | | |
| 3.4.1. | Коэффициент покрытия процентов EBITDA | 4,10 | 2,13 | 1,99 | 2,20 |

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. За 9 месяцев 2015 года эмитент заработал 395 715 млн. тенге от продолжающейся деятельности, что на 23% меньше показателя за 9 месяцев 2014 года. В связи с негативной экономической ситуацией на фоне падения мировых цен на нефть за 9 месяцев 2015 года выручка от продаж нефтепродуктов и сырой нефти значительно снизилась, что негативно отразилось на чистой прибыли компании. Рентабельность собственного капитала составляет 6%.

Доля денежных средств в общих активах составляет 5.0% или 935 715 млн. тенге. Средства в кредитных организациях увеличились на 15% с начала года до 2 112 676 млн. тенге, доля в активах составляет 11%. Мы считаем, что эмитент сможет обслуживать свои краткосрочные обязательства.

По состоянию на 30 сентября 2015 года общие займы эмитента составляли 5 849 462 млн. тенге. Стоит отметить, что 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.

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

Следующие дочерние организации были включены в консолидированную финансовую отчетность:

| Консолидация | Отрасль | 30.09.2015 |
|--|---------------------------|------------|
| АО «Казмунайгаз» | Нефть и газ | 90%-1 |
| 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 «Казактелеком» | 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% |
| СК Финанс | Финансовый сектор | 100% |
| Qazaq Air | Транспорт | 100% |
| Авиационная компания Air Kazakhstan | Транспорт | 54% |

Источник: финансовая отчетность эмитента

Доля в прибыли совместных предприятий и ассоциированных компаний:

| | 9М 14 | 9М15 | Рост (Г-к-Г) | Доля (9М15) |
|---|----------------|----------------|--------------|-------------|
| ТОО «Тенгизшевройл» | 261 352 | 124 499 | -52% | 121,8% |
| ТОО «КазРосГаз» | 23 907 | 29 633 | 24% | 29,0% |
| ТОО «СП КазГерМунай» | 24 688 | 6 976 | -72% | 6,8% |
| ТОО СП «КАТКО» | 3 117 | 13 977 | 348% | 13,7% |
| Мангистац Инвестментс Б.В | 59 543 | 11 916 | -80% | 11,7% |
| ТОО «Каратау» | 3 384 | 5 618 | 66% | 5,5% |
| ТОО "СП "Южная горно-химическая компания" | -1 | 5 050 | -505100% | 4,9% |
| ТОО «Казахстанско-Китайский трубопровод» | -8 021 | -17 759 | 121% | -17,4% |
| ТОО «Экибастузская ГРЭС-1» | 4 033 | | -100% | 0,0% |
| АО «Экибастузская ГРЭС-2» | 289 | -9 227 | -3293% | -9,0% |
| ТОО "Азиатский Газопровод" | -24 315 | | -100% | 0,0% |
| ТОО «Газопровод Бейнеу-Шымкент» | -17 569 | -53 485 | 204% | -52,3% |
| ПетроКазахстан Инк. | 22 013 | -10 147 | -146% | -9,9% |
| Прочие | 15 693 | -4 868 | -131% | -4,8% |
| ИТОГ | 368 113 | 102 183 | -72% | 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 | 2013 | 2014 | 6М15 | 9М15 | С начала года |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Активы | | | | | |
| Основные средства | 7 018 234 | 8 405 084 | 8 638 190 | 10 124 864 | 20,5% |
| Нематериальные активы | 284 325 | 334 289 | 340 024 | 362 238 | 8,4% |
| Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании | 1 717 249 | 1 813 834 | 1 869 403 | 2 260 331 | 24,6% |
| Займы клиентам | 647 083 | 271 989 | 365 021 | 504 967 | 85,7% |
| Средства в кредитных учреждениях | 282 676 | 692 377 | 702 042 | 698 122 | 0,8% |
| Активы по отсроченному налогу | 42 084 | 102 436 | 103 083 | 146 074 | 42,6% |
| Прочие долгосрочные финансовые активы | 144 564 | 180 317 | 160 479 | 176 338 | -2,2% |

| | | | | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| Прочие долгосрочные активы | 461 896 | 605 071 | 678 946 | 684 306 | 13,1% |
| Долгосрочные активы | 10 598 111 | 12 405 397 | 12 857 188 | 14 957 240 | 20,6% |
| Запасы | 346 300 | 355 515 | 383 255 | 386 087 | 8,6% |
| НДС к возмещению | 248 792 | 228 842 | 179 398 | 181 833 | -20,5% |
| Предоплата по подоходному налогу | 77 721 | 74 560 | 89 042 | 75 696 | 1,5% |
| Торговая дебиторская задолженность | 361 069 | 314 749 | 297 105 | 389 253 | 23,7% |
| Займы клиентам | 249 800 | 458 473 | 121 141 | 101 714 | -77,8% |
| Средства в кредитных учреждениях | 1 291 888 | 1 146 227 | 1 015 775 | 1 414 554 | 23,4% |
| Прочие краткосрочные финансовые активы | 81 951 | 26 358 | 19 939 | 20 465 | -22,4% |
| Прочие текущие активы | 211 020 | 244 762 | 297 146 | 312 132 | 27,5% |
| Денежные средства и их эквиваленты | 740 994 | 1 234 305 | 851 584 | 935 715 | -24,2% |
| Текущие активы | 3 609 535 | 4 083 791 | 3 254 385 | 3 817 449 | -6,5% |
| Активы, классифицированные как предназначенные для продажи | 1 086 843 | 148 486 | 114 072 | 142 591 | -4,0% |
| Итого активы | 15 294 489 | 16 637 674 | 16 225 646 | 18 917 280 | 13,7% |
| | 14 207 646 | 16 489 188 | 16 111 574 | 18 774 689 | 13,9% |
| Капитал и обязательства | | | | | |
| Уставный капитал | 4 484 676 | 4 620 562 | 4 852 963 | 4 866 063 | 5,3% |
| Резерв по переоценке инвестиций, имеющихся в наличии для продажи | 25 302 | 51 290 | 39 809 | 36 566 | -28,7% |
| Резерв по пересчету валюты отчетности | 272 655 | 486 162 | 503 507 | 707 026 | 45,4% |
| Резерв хеджирования | | | | -33 801 | |
| Прочие капитальные резервы | -2 711 | -14 689 | -14 685 | -14 947 | 1,8% |
| Нераспределенная прибыль | 1 947 379 | 2 224 315 | 2 315 840 | 2 866 639 | 28,9% |
| Капитал, относящийся к акционеру материнской компании | 6 727 301 | 7 367 640 | 7 697 434 | 8 427 546 | 14,4% |
| Неконтрольная доля участия | 779 291 | 764 438 | 750 033 | 1 381 634 | 80,7% |
| Итого капитал | 7 506 592 | 8 132 078 | 8 447 467 | 9 809 180 | 20,6% |
| | | | | | |
| Займы | 3 366 527 | 4 329 026 | 3 702 124 | 5 109 169 | 18,0% |
| Займы правительства РК | 197 216 | 412 633 | 417 665 | 426 474 | 3,4% |
| Обязательства по финансовой аренде | 74 982 | 90 396 | 85 096 | 113 135 | 25,2% |
| Резервы | 137 246 | 229 447 | 234 136 | 261 978 | 14,2% |
| Обязательства по отсроченному налогу | 377 919 | 512 253 | 522 850 | 546 354 | 6,7% |
| Обязательства по вознаграждениям работникам | 55 717 | 61 125 | 67 391 | 68 886 | 12,7% |
| Средства клиентов | 11 152 | 58 | 32 | 18 | -69,0% |
| Прочие долгосрочные обязательства | 272 798 | 463 513 | 475 575 | 685 211 | 47,8% |
| Долгосрочные обязательства | 4 493 557 | 6 098 451 | 5 504 869 | 7 211 225 | 18,2% |
| Займы | 607 839 | 1 313 236 | 1 268 272 | 740 293 | -43,6% |
| Займы Правительства РК | 71 342 | 1 111 | 918 | 3 952 | 255,7% |
| Обязательства по финансовой аренде | 13 698 | 15 802 | 14 744 | 17 087 | 8,1% |
| Резервы | 161 978 | 153 429 | 157 542 | 201 838 | 31,6% |
| Обязательства по вознаграждениям | 4 578 | 5 726 | 6 072 | 6 038 | 5,4% |

| | | | | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| работникам | | | | | |
| Подоходный налог к уплате | 58 010 | 4 020 | 6 847 | 42 386 | 954,4% |
| Торговая и прочая кредиторская задолженность | 408 140 | 456 475 | 403 444 | 443 471 | -2,8% |
| Средства клиентов | 230 763 | 20 628 | 23 956 | 23 524 | 14,0% |
| Производные финансовые инструменты | 527 | 2 156 | 891 | 1 027 | -52,4% |
| Прочие текущие обязательства | 517 515 | 373 647 | 353 224 | 376 689 | 0,8% |
| Текущие обязательства | 2 074 390 | 2 346 230 | 2 235 910 | 1 856 305 | -20,9% |
| Обязательства, связанные с активами, классифицированными как предназначенные для продажи | 1 219 950 | 60 915 | 37 399 | 40 570 | -33,4% |
| Итого обязательства | 7 787 897 | 8 505 596 | 7 778 178 | 9 108 100 | 7,1% |
| Итого капитал и обязательства | 15 294 489 | 16 637 674 | 16 225 645 | 18 917 280 | 13,7% |

Источник: финансовая отчетность эмитента

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

| Консолидированный отчет о совокупном доходе | 2013 | 9М14 | 2014 | 9М15 | Г-к-Г |
|---|------------------|------------------|------------------|----------------|-------------|
| Выручка | 4 978 772 | 3 770 035 | 5 106 498 | 3 401 439 | -10% |
| Государственные субсидии | 28 996 | 22 063 | 31 192 | 19 576 | -11% |
| Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг | -3 602 383 | -2 710 168 | -3 795 760 | -2 757 422 | 2% |
| Валовая прибыль | 1 405 385 | 1 081 930 | 1 341 930 | 663 593 | -39% |
| Общие и административные расходы | -362 008 | -266 641 | -376 874 | -263 245 | -1,3% |
| Расходы по транспортировке и реализации | -347 457 | -291 531 | -374 977 | -183 816 | -37% |
| Убыток от обесценения | -152 829 | -91 492 | -455 785 | -22 867 | -75% |
| Доход от переоценки 50% доли участия ЭГРЭС-1 | | 74 798 | 74 473 | | |
| Доход от выбытия дочерних организаций | 23 916 | 627 | 1 029 | 2 242 | 258% |
| Прочий операционный доход | 41 560 | | 65 426 | | |
| Прочий операционный убыток | -18 186 | | -80 415 | | |
| Прибыль от операционной деятельности | 590 381 | 507 691 | 194 807 | 195 907 | -61% |
| Финансовые затраты | -230 746 | -206 148 | -288 107 | -224 382 | 9% |
| Финансовый доход | 83 902 | 90 850 | 129 369 | 115 196 | 27% |
| Прочий убыток | | -80 472 | | -22 998 | -71% |
| Прочий доход | | 68 761 | | 33 148 | -52% |
| Доля в прибыли совместных предприятий и ассоциированных компаний, нетто | 546 342 | 368 113 | 457 095 | 102 183 | -72% |
| Отрицательная курсовая разница, | -35 007 | -45 840 | -34 331 | 332 479 | -825% |

| | | | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------|
| нетто | | | | | |
| Прибыль от продолжающейся деятельности до учета подоходного налога | 954 872 | 702 955 | 458 833 | 531 533 | -24% |
| Расходы по подоходному налогу | -259 054 | -180 837 | -186 024 | -135 818 | -25% |
| Прибыль за год от продолжающейся деятельности | 695 818 | 522 118 | 272 809 | 395 715 | -24% |
| Убыток от прекращенной деятельности, за вычетом налогов | -256 062 | -6 667 | -38 317 | | |
| Чистая прибыль за год | 439 756 | 515 451 | 234 492 | 395 715 | -23% |

Источник: финансовая отчетность эмитента

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

| В млн. тенге | 2013 | 9М14 | 2014 | 9М15 | Г-к-Г |
|---|----------|----------|----------|----------|-------|
| Денежные потоки от операционной деятельности | | | | | |
| Прибыль от продолжающейся деятельности до учета подоходного налога | 954 872 | 702 955 | 458 833 | 531 533 | -24% |
| Убыток от прекращенной деятельности до учета подоходного налога | -242 701 | 2 277 | -29 373 | | |
| Корректировки на: | | | | | |
| Износ, истощение и амортизацию | 356 069 | 318 792 | 418 236 | 298 564 | -6% |
| Долю в прибыли совместных предприятий и ассоциированных компаний, нетто | -546 342 | -368 113 | -457 095 | -102 183 | -72% |
| Финансовые затраты | 230 746 | 206 148 | 288 107 | 224 382 | 9% |
| Финансовый доход | -83 902 | -90 850 | -129 369 | -115 196 | 27% |
| Убыток от обесценения | 152 829 | 91 492 | 455 785 | 22 867 | -75% |
| Долгосрочные обязательства по вознаграждениям работников | 14 983 | 7 549 | 11 272 | 10 526 | 39% |
| Отчисления в резервы | 6 758 | 39 807 | 45 765 | 67 522 | 70% |
| Производные финансовые инструменты | 26 | 37 817 | 45 998 | 4 639 | -88% |
| Доход от выбытия финансовых активов | | | -27 164 | | |
| Убыток от выбытия основных средств и прочих долгосрочных активов, нетто | 3 393 | 7 732 | 4 727 | 5 185 | -33% |
| Доход от выбытия дочерних организаций | -23 916 | -627 | -1 029 | -2 242 | 258% |
| Резервы по сомнительным долгам | 7 232 | 11 269 | 10 217 | 13 205 | 17% |
| Доход от переоценки текущей доли участия при поэтапном приобретении ЭГРЭС-1 | | -74 798 | -74 473 | | |
| Реклассификация реализованной прибыли и убытков от инвестиций, | 626 | -22 695 | | | |

| | | | | | |
|--|------------------|------------------|------------------|----------------|-------------|
| имеющихся в наличии для продажи, в прибыль и убыток | | | | | |
| Нереализованный убыток от курсовой разницы от продолжающейся деятельности | 33 746 | 32 639 | 34 069 | -223 565 | |
| Прочие операции | 1 410 | 2 294 | 2 052 | 254 | -89% |
| Существенные операции по группам выбытия, классифицированным как предназначенные для продажи, отраженные в прекращенной деятельности: | | | | | |
| Убыток от обесценения | 79 835 | | 21 912 | | |
| Обесценение группы выбытия | 158 729 | | | | |
| Прочие корректировки по прекращенной деятельности | 873 | | | | |
| Денежные потоки от операционной деятельности до изменений в активах и обязательствах | 1 105 266 | 903 688 | 1 078 470 | 735 491 | -19% |
| Изменения в займах клиентам | -33 541 | 272 394 | 219 462 | 422 266 | 55% |
| Изменения в средствах в кредитных учреждениях | -13 130 | 103 129 | -91 330 | 20 246 | -80% |
| Изменения в прочих финансовых активах | 23 691 | 29 913 | 969 | -14 599 | |
| Изменения в запасах | -34 545 | -34 869 | -34 251 | -1 404 | -96% |
| Изменения в НДС к возмещению | -70 227 | -21 124 | -43 159 | 56 410 | |
| Изменения в торговой дебиторской задолженности | -41 685 | 66 259 | 84 232 | -25 735 | |
| Изменения в прочих активах | 3 014 | -11 387 | -6 230 | -81 463 | 615% |
| Изменения в займах и в займах Правительства РК | -2 774 | -75 376 | 24 307 | -338 126 | 349% |
| Изменения в торговой и прочей дебиторской задолженности | -30 081 | -65 679 | -101 362 | -42 273 | -36% |
| Изменения в средствах клиентов | -75 285 | -61 371 | -1 532 | 2 740 | |
| Изменения в прочих обязательствах | -14 746 | -47 427 | -66 324 | -13 303 | -72% |
| Поступление денежных средств от операционной деятельности | 815 957 | 1 058 150 | 1 063 252 | 720 250 | -32% |
| Подходный налог уплаченный | -222 698 | -195 213 | -252 935 | -125 483 | -36% |
| Проценты уплаченные | -180 255 | -162 294 | -222 993 | -160 236 | -1% |
| Проценты полученные | 59 745 | 63 457 | 71 157 | 118 447 | 87% |
| Чистое поступление денежных средств от операционной деятельности | 472 749 | 764 100 | 658 481 | 552 978 | -28% |
| Денежные потоки от инвестиционной деятельности | | | | | |
| Возврат/(размещение) банковских депозитов, нетто | -397 103 | 61 878 | 227 845 | 2 234 | -96% |

| | | | | | |
|---|-----------------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------|
| Приобретение совместных предприятий и ассоциированных компаний | -294 398 | -33 373 | -47 772 | -13 138 | -61% |
| Приобретение дочерних организаций, за вычетом приобретенных денежных средств | -23 833 | -236 602 | -256 420 | -7 734 | -97% |
| Денежные средства выбывших дочерних организаций | -167 363 | | -73 818 | | |
| Денежные средства дочерних организаций, которые перегруппированы в группы выбытия | -79 658 | -3 811 | -7 330 | | |
| Приобретение основных средств | -1 179 183 | -646 129 | -970 163 | -696 268 | 8% |
| Приобретение нематериальных активов | -24 362 | -6 642 | -11 842 | -3 717 | -44% |
| (Приобретение)/ продажа прочих финансовых активов, нетто | 40 103 | 4 044 | -12 666 | | |
| Поступления от продажи основных средств | 13 029 | 7 206 | 9 041 | 2 143 | -70% |
| Авансы, выплаченные за долгосрочные активы | | -21 004 | | -16 444 | -22% |
| Дивиденды, полученные от совместных предприятий и ассоциированных компаний | 438 759 | 218 876 | 361 001 | 172 520 | -21% |
| Выплата в связи с погашением финансового обязательства | -19 973 | | | | |
| Поступления от продажи дочерних организаций | 4 528 | 62 414 | 64 079 | 7 170 | -89% |
| Предоставление займов | -11 309 | -21 875 | -108 896 | -59 032 | 170% |
| Погашение займов выданных | | 6 046 | | 30 825 | 410% |
| Исполнение опциона на покупку акций | -20 | | | | |
| Чистое расходование денежных средств в инвестиционной деятельности | -1 700 783 | -608 972 | -826 941 | -581 441 | -5% |
| Денежные потоки от финансовой деятельности | | | | | |
| Поступления по займам | 1 283 082 | 636 592 | 1 173 592 | 594 391 | -7% |
| Погашение займов | -752 206 | -436 978 | -524 078 | -1 758 259 | 302% |
| Погашение обязательств по финансовой аренде | -10 678 | -10 304 | -14 489 | -13 724 | 33% |
| Операции с Акционером | | -34 603 | | -49 060 | 42% |
| Выкуп дочерними организациями собственных акций | -264 | | | | |
| Взносы в уставный капитал | 39 320 | 54 918 | 103 918 | 118 910 | 117% |
| Прочие распределения Акционеру | -12 599 | | -68 351 | | |
| Дивиденды, выплаченные неконтрольным долям участия в дочерних организациях | -45 273 | -50 079 | -64 305 | -17 527 | -65% |

| | | | | | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------|
| Взносы в уставный капитал неконтролирующими акционерами | | 11 150 | 23 304 | 750 000 | 6626% |
| Приобретение неконтрольной доли участия | | -18 824 | -18 570 | | |
| Дивиденды, выплаченные Акционеру | -9 077 | | -9 077 | | |
| Чистое поступление денежных средств от финансовой деятельности | 492 305 | 151 872 | 601 944 | -375 269 | |
| | | | | | |
| Чистое увеличение/(уменьшение) денежных средств и их эквивалентов | -735 729 | 307 000 | 433 484 | -403 732 | |
| Влияние изменений обменных курсов на денежные средства и их эквиваленты | 8 297 | 88 450 | 59 827 | 105 142 | 19% |
| 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 | 1 136 444 | 1 234 305 | 935 715 | -18% |

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, 26.10.15/ – В соответствии с решением Правления KASE в торговой системе и базах данных KASE с 26 октября 2015 года изменена информация по облигациям KZP06Y16D390 (KZ2C00002269, официальный список KASE, категория "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора", SKKZb6; 1 000 тенге, 40,5 млрд тенге; 13.03.09 – 13.12.24; фиксированный полугодовой купон, 6,00 % годовых; 30/360) АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Қазына" (Астана):</p> <ul style="list-style-type: none"> - национальный идентификационный номер (НИН) изменен с KZP06Y16D390 на KZP06Y11D391; - срок обращения изменен с 189 месяцев до 11 лет. <p>Решение принято на основании копий свидетельства Национального Банка Республики Казахстан о государственной регистрации выпуска ценных бумаг от 15 октября 2015 года, изменений в проспект выпуска указанных облигаций и официального письма АО "Центральный депозитарий ценных бумаг" (Алматы) от 23 октября 2015 года.</p> | <p>Нейтральный</p> |
| <p>/KASE, 23.10.15/ – В соответствии с решением Правления KASE в торговой системе и базах данных KASE с 23 октября 2015 года изменена информация по следующим облигациям АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Қазына" (Астана):</p> <ul style="list-style-type: none"> - KZP01Y16D391 (KZ2C00002210, официальный список KASE, категория "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора", SKKZb1; 1 000 тенге, 40,5 млрд тенге; 13.03.09 – 13.12.24; фиксированный полугодовой купон, 6,00 % годовых; 30/360) – национальный идентификационный номер (НИН) изменен с KZP01Y16D391 на KZP01Y11D392; - KZP02Y16D399 (KZ2C00002228, официальный список KASE, категория | <p>Нейтральный</p> |

"долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора", SKKZb2; 1 000 тенге, 40,5 млрд тенге; 13.03.09 – 13.12.24; фиксированный полугодовой купон, 6,00 % годовых; 30/360) – национальный идентификационный номер (НИН) изменен с KZP02Y16D399 на KZP02Y11D390;

- KZP03Y16D397 (KZ2C00002236, официальный список KASE, категория "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора", SKKZb3; 1 000 тенге, 40,5 млрд тенге; 13.03.09 – 13.12.24; фиксированный полугодовой купон, 6,00 % годовых; 30/360) – национальный идентификационный номер (НИН) изменен с KZP03Y16D397 на KZP03Y11D398;
- KZP04Y16D395 (KZ2C00002244, официальный список KASE, категория "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора", SKKZb4; 1 000 тенге, 40,5 млрд тенге; 13.03.09 – 13.12.24; фиксированный полугодовой купон, 6,00 % годовых; 30/360) – национальный идентификационный номер (НИН) изменен с KZP03Y16D397 на KZP03Y11D398;
- KZP05Y16D392 (KZ2C00002251, официальный список KASE, категория "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора", SKKZb5; 1 000 тенге, 40,5 млрд тенге; 13.03.09 – 13.12.24; фиксированный полугодовой купон, 6,00 % годовых; 30/360) – национальный идентификационный номер (НИН) изменен с KZP05Y16D392 на KZP05Y11D393;
- KZP07Y16D398 (KZ2C00002277, официальный список KASE, категория "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора", SKKZb7; 1 000 тенге, 40,5 млрд тенге; 13.03.09 – 13.12.24; фиксированный полугодовой купон, 6,00 % годовых; 30/360) – национальный идентификационный номер (НИН) изменен с KZP07Y16D398 на KZP07Y11D399;
- KZP08Y16D396 (KZ2C00002285, официальный список KASE, категория "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора", SKKZb8; 1 000 тенге, 40,5 млрд тенге; 13.03.09 – 13.12.24; фиксированный полугодовой купон, 6,00 % годовых; 30/360) национальный идентификационный номер (НИН) изменен с KZP08Y16D396 на KZP08Y11D397;
- KZP09Y16D394 (KZ2C00002293, официальный список KASE, категория "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора", SKKZb9; 1 000 тенге, 40,5 млрд тенге; 13.03.09 – 13.12.24; фиксированный полугодовой купон, 6,00 % годовых; 30/360) – национальный идентификационный номер (НИН) изменен с KZP09Y16D394 на KZP09Y11D395;
- KZP10Y16D392 (KZ2C00002301, официальный список KASE, категория "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора", SKKZb10; 1 000 тенге, 40,5 млрд тенге; 13.03.09 – 13.12.24; фиксированный полугодовой купон, 6,00 % годовых; 30/360) – национальный идентификационный номер (НИН) изменен с KZP10Y16D392 на KZP10Y11D393;
- KZP11Y16D390 (KZ2C00002319, официальный список KASE, категория "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора", SKKZb11; 1 000 тенге, 34,5 млрд тенге; 18.03.09 – 18.12.24; фиксированный полугодовой купон, 6,00 % годовых; 30/360) – национальный идентификационный номер (НИН) изменен с KZP11Y16D390 на KZP11Y11D391;
- KZP12Y16D398 (KZ2C00002327, официальный список KASE, категория "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора", SKKZb12; 1 000 тенге, 34,5 млрд тенге; 18.03.09 – 18.12.24; фиксированный полугодовой купон, 6,00 % годовых; 30/360) – национальный идентификационный номер (НИН) изменен с KZP12Y16D398 на KZP12Y11D399;
- KZP13Y16D396 (KZ2C00002335, официальный список KASE, категория "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора", SKKZb13;

| | |
|--|---------------------------|
| <p>1 000 тенге, 34,5 млрд тенге; 18.03.09 – 18.12.24; фиксированный полугодовой купон, 6,00 % годовых; 30/360) – национальный идентификационный номер (НИН) изменен с KZP13Y16D396 на KZP13Y11D397;</p> <p>- KZP14Y16D394 (KZ2C00002343, официальный список KASE, категория "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора", SKKZb14; 1 000 тенге, 34,5 млрд тенге; 18.03.09 – 18.12.24; фиксированный полугодовой купон, 6,00 % годовых; 30/360) – национальный идентификационный номер (НИН) изменен с KZP14Y16D394 на KZP14Y11D395.</p> <p>Срок обращения по всем указанным облигациям изменен с 189 месяцев до 11 лет.</p> <p>Решение принято на основании копий свидетельств Национального Банка Республики Казахстан о государственной регистрации выпуска ценных бумаг от 15 октября 2015 года, изменений в проспекты выпусков указанных облигаций и официального письма АО "Центральный депозитарий ценных бумаг" (Алматы) от 22 октября 2015 года.</p> | |
| <p>/KASE, 12.10.15/ – Эмитент сообщил KASE следующее: начало цитаты</p> <p>... 8 октября 2015 года рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило следующие рейтинги Фонда:</p> <ul style="list-style-type: none"> - долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (далее – РДЭ) в иностранной валюте на уровне "BBB+"; - долгосрочный РДЭ в национальной валюте "A-"; - национальный долгосрочный рейтинг "AAA(kaz)"; - краткосрочный РДЭ в иностранной валюте "F2". <p>Прогноз по долгосрочным рейтингам – "Стабильный".</p> <p>Одновременно Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг в национальной валюте "A-" и национальный долгосрочный рейтинг "AAA(kaz)" приоритетных необеспеченных внутренних облигаций Фонда.</p> | <p>Позитивный</p> |
| <p>/KASE, 08.09.15/ - KASE опубликовала выписку из протокола заседания Совета директоров АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Қазына" (Астана) от 19 июня 2015 года.</p> <p>В частности приняты решения:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Одобрить и вынести на рассмотрение Единственного акционера АО «Самрук-Қазына» (далее- Фонд) вопрос об отчуждении в установленном порядке 58 420 748 простых акций АО НК «ҚазмунайГаз» (КМГ), составляющих 10% от общего количества размещенных акций плюс 1 акция по цене определенной независимым оценщиком, но не менее, чем за общую сумму 750 миллиардов тенге, в пользу Национального банка РК. 2. Заключить сделку, в совершении которой имеется заинтересованность, с аффилированным лицом Фонда, не входящим в группу Фонда – договор доверительного управления между Фондом и Национальным банком РК о передаче Национальным банком РК акций КМГ в доверительное управление Фонда. | <p>Нейтральный</p> |
| <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</p> <p>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</p> | <p>Нейтральный</p> |

| | |
|---|---------------------|
| 2013 год, с учетом налогов и пенсионных отчислений. | |
| /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." | Нейтральный |
| /KASE, 01.09.15/ – Эмитент официальным письмом сообщил "о суммарном размере вознаграждения членов исполнительного органа за 2014 год в размере 345 468 000 тенге." | Нейтральный |
| /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". 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. | Умеренно-позитивный |

На основании вышеизложенного, можно судить о в большей степени положительном 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»



Кышпанаков 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 существования даваемых ими рекомендаций."