

**Акт проверки финансового состояния
АО «Фонд национального благосостояния
"Самрук-Қазына",
подготовленный АО «BCC Invest» - представителем
держателей облигаций»
по состоянию на 30.06.2017г.**

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

Август 2017г.

АО «BCC Invest», являясь Представителем держателей облигаций (далее ПДО) АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Қазына" (НИН KZ2C0Y50E400, НИН KZ2C0Y12E418, НИН KZ2C0Y50E422, НИН KZ2C0Y15E585, НИН KZ2C0Y20F103), представляет следующую информацию.

<p>Цель проведения оценки финансового состояния Эмитента:</p>	<p>Выявление устойчивости и платежеспособности Эмитента, эффективности управления активами компании и способности отвечать по обязательствам перед держателями облигаций по состоянию на 30 июня 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>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/негативный/, kzAA- (30.06.2017)</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>
<p>Дата начала обращения</p>	<p>13.12.2012</p>
<p>Дата открытия торгов</p>	<p></p>

Характеристики	Восьмой выпуск облигаций НИИ 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 НИИ 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 НИИ 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 НИИ 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: 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.

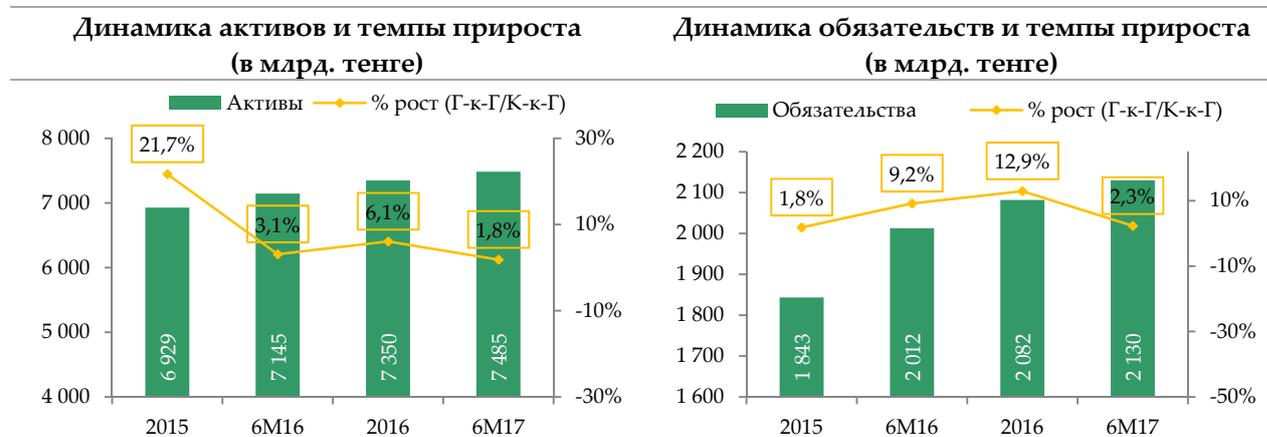
6) Анализ финансового состояния Эмитента

Источники информации, использованные для анализа финансового состояния Эмитента:

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

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

Финансовые показатели



Источник: финансовая отчетность

Активы

Общие краткосрочные активы выросли на 28,3% до 988 368 млн. тенге с начала 2017 года. Доля в активах составляет 13,2%.

Сумма денежных средств и их эквивалентов увеличилась на 30,8% с начала 2017 года и по состоянию на 30 июня 2017 года составила 309 347 млн. тенге. Доля денежных средств от общих активов составляет 4,1%.

Прочие краткосрочные финансовые активы увеличились на 16,3% и на 30 июня 2017 года составили 491 269 млн. тенге – 49,7% от текущих активов и 6,6% от активов.

Общие долгосрочные активы снизились на 1,3% с начала года до 6 478 615 млн. тенге. Доля в активах составляет 86,5%. На текущую дату пояснительная записка к финансовой отчетности за 1 полугодие 2017 года отсутствует, в связи с чем мы не располагаем более подробными данными относительно раскрытия статей. Оценить структуру долгосрочных обязательств не предоставляется возможным. Согласно данным за предыдущие периоды, наибольшая часть долгосрочных активов была представлена инвестициями в дочерние организации.

Общие активы увеличились на 1,8% и по состоянию на 30 июня 2017 года составили 7 485 438 млн. тенге.

Обязательства

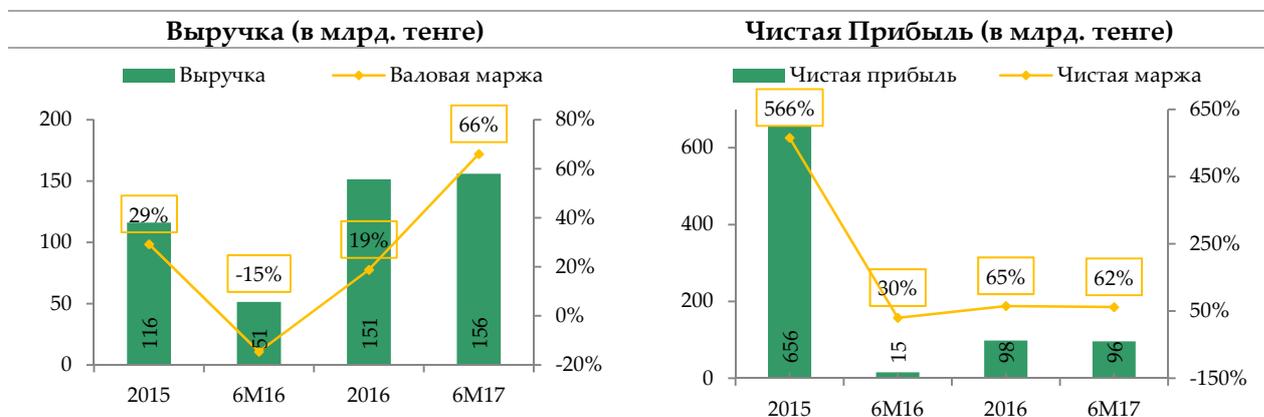
Долгосрочные займы снизились на 10,6% с начала года и на 30 июня 2017 года составили 1 710 926 млн. тенге.

Общие долгосрочные обязательства аналогично снизились на 10,6% до 1 745 788 млн. тенге на 30 июня 2017 года. Доля долгосрочных обязательств составляет 82% от общих обязательств и 23,3% от общих активов.

Краткосрочные займы увеличились с 94 573 млн. тенге на начало 2017 года до 324 458 млн. тенге по состоянию на 30 июня 2017 года (увеличение более чем в 3 раза).

Текущие обязательства увеличились в 2,97 раза с начала года до 384 300 млн. тенге – 18,0% от общих обязательств и 5,1% от общих активов.

В результате общие обязательства увеличились на 2,3% и на 30 июня 2017 года составили 2 130 087 млн. тенге. Общие обязательства составляют 28,5% от общих активов.



Источник: финансовая отчетность Эмитента

Выручка компании в 1 полугодии 2017 года составила 155 957 млн. тенге, что в 3 раза выше, чем за аналогичный период предыдущего года. В то же время себестоимость реализованных услуг и товаров снизилась на 10,0% (Г-к-Г), достигнув значения 52 986 млн. тенге. В результате валовая прибыль Эмитента составила 102 970 млн. тенге.

Общие и административные расходы в 1 полугодии 2017 года увеличились на 9,2% по сравнению с 1 полугодием 2016 года и составили 25 043 млн. тенге.

Операционная прибыль в 1 полугодии 2017 года составила 76 600 млн. тенге в сравнении с убытком в размере 27 981 млн. тенге в 1 полугодии 2016 года. Рост прибыли произошел в основном за счет увеличения выручки.

В 1 полугодии 2017 года Эмитент зафиксировал чистую прибыль в размере 96 166 млн. тенге в сравнении с прибылью в размере 15 252 млн. тенге в аналогичном периоде предыдущего года.

Финансовые коэффициенты

Расчетные финансовые коэффициенты представлены в таблице ниже:

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

		2015	2016	3M17	6M17
3.1.	Коэффициенты рентабельности DuPont				
3.1.1.	Налоговое бремя	0,98	0,90	1,29	0,95
3.1.2.	Долговое бремя	1,13	-20,22	0,55	1,32

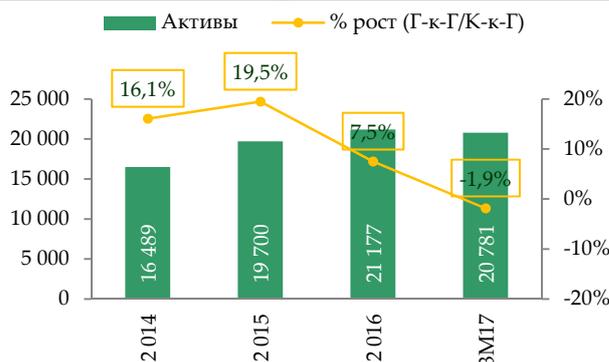
3.1.3.	Операционная рентабельность	5,40	-0,04	-1,36	0,49
3.1.4.	Оборачиваемость активов	0,02	0,02	0,01	0,04
3.1.5.	Коэффициент левериджа	1,41	1,38	1,40	1,40
3.1.6.	Рентабельность среднего собственного капитала (ROAE)	0,14	0,02	-0,01	0,04
3.2.	Коэффициенты ликвидности				
3.2.1.	Коэффициент текущей ликвидности	8,68	14,25	4,41	2,57
3.2.2.	Коэффициент быстрой ликвидности	8,68	14,24	4,41	2,57
3.2.3.	Коэффициент мгновенной ликвидности	2,09	4,42	1,54	0,82
3.3.	Коэффициенты долговой нагрузки				
3.3.1.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации	0,26	0,27	0,27	0,24
3.3.2.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации	0,26	0,28	0,28	0,28

Источник: финансовая отчетность Эмитента, расчеты АО «BCC Invest»

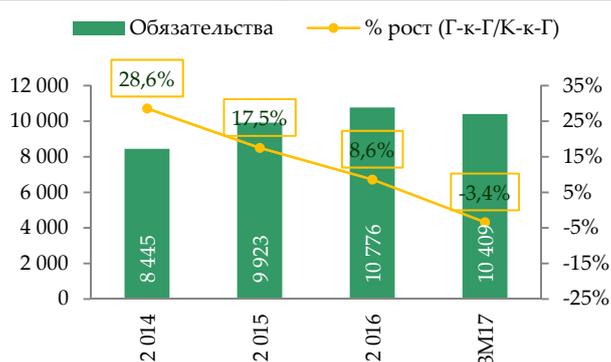
Консолидированные данные за январь-март 2017 года - анализ финансовых показателей Эмитента

Финансовые показатели

Динамика активов и темпы прироста (в млрд. тенге)



Динамика обязательств и темпы прироста (в млрд. тенге)



Источник: финансовая отчетность Эмитента

Активы

Сумма денежных средств и их эквивалентов снизилась на 24,5% с начала 2017 года и по состоянию на 31 марта 2017 года составила 1 173 088 млн. тенге. Доля денежных средств от общих активов составляет 5,3%.

Сумма краткосрочных средств в кредитных учреждениях увеличилась на 15,8% с начала 2017 года и на 31 марта 2017 года составила 1 933 276 млн. тенге – 8,8% от активов.

Сумма долгосрочных средств в кредитных учреждениях увеличилась на 0,1% и на 31 марта 2017 года составила 685 272 млн. тенге – 3,1% от активов.

Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании снизились на 1,6% с начала 2017 года с 2 767 678 млн. тенге до 2 724 383 млн. тенге. Наибольшая инвестиция представлена в ТОО «Тенгизшевройл», которая по состоянию на 31 марта 2017 года составляла 1 148 893 млн. тенге.

Общие активы, не учитывая активов, предназначенных для продажи, снизились на 1,9% с начала 2017 года и по состоянию на 31 марта 2017 года составили 20 781 226 млн. тенге.

Обязательства

Долгосрочные займы по состоянию на 31 марта 2017 года составляли 4 669 186 млн. тенге (-5,3%). Краткосрочные займы увеличились на 3,8% и по состоянию на 31 марта 2017 года составили 851 429 млн. тенге. Общие займы составляют 5 520 615 млн. тенге.

Структура займов Фонда (в млн. тенге)	На 31.12.2015	На 31.12.2016	На 31.03.2017
НК КМГ и ее дочерние	3 221 341 (52,9%)	3 072 540 (53,4%)	2 938 442 (53,2%)
НК КТЖ и ее дочерние	1 203 388 (19,8%)	1 086 719 (18,9%)	1 064 932 (19,3%)
Фонд	858 040 (14,1%)	854 533 (14,9%)	829 262 (15,0%)
Самрук-Энерго и его дочерние организации	353 466 (5,8%)	329 179 (5,7%)	317 553 (5,8%)
КЕГОК и его дочерние	171 231 (2,8%)	175 099 (3,0%)	156 385 (2,8%)
НАК КАП и ее дочерние	172 621 (2,8%)	127 765 (2,2%)	112 951 (2,0%)
Прочие дочерние организации	112 624 (1,8%)	104 893 (1,8%)	101 090 (1,8%)
Всего займов	6 092 711	5 750 728	5 520 615

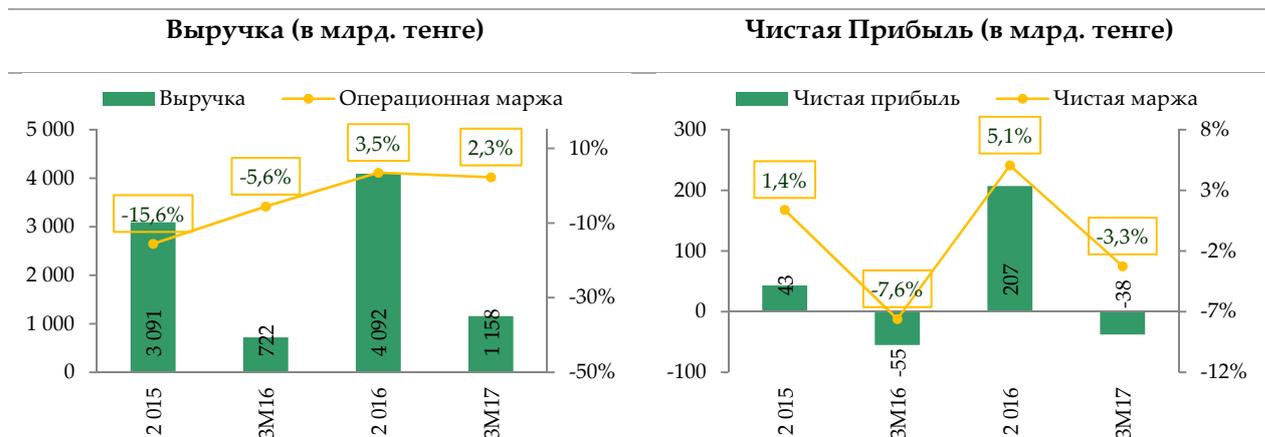
Займы, выраженные в долларах США, составляют 4 283 420 млн. тенге (77,6%), займы, выраженные в тенге 1 018 266 млн. тенге (18,4%), а займы, выраженные в других валютах, составляют 218 929 млн. тенге (4,0%). При ослаблении обменного курса тенге обслуживание долга и общая сумма займа увеличится в тенговом выражении.

Долгосрочные обязательства снизились на 4,6% до 7 867 264 млн. тенге на 31 марта 2017 года. Доля долгосрочных обязательств составляет 75,6% от общих обязательств и 35,7% от общих активов.

Текущие обязательства увеличились на 0,5% до 2 541 716 млн. тенге – 24,4% от общих обязательств и 11,5% от общих активов.

В результате общие обязательства, без учета обязательств, связанных с активами, классифицированными как предназначенные для продажи, снизились на 3,4% и на 31

марта 2017 года составили 10 408 980 млн. тенге. Общие обязательства составляют 47,3% от общих активов.



Источник: финансовая отчетность Эмитента

Выручка от реализации товаров и услуг увеличилась на 60,5%, а себестоимость реализации увеличилась на 47,2%. В результате валовая прибыль Эмитента выросла более чем в 3 раза до 172 376 млн. тенге. Основными составляющими выручки являются: продажа нефтепродуктов и сырой нефти и грузовые железнодорожные перевозки.

Общие и административные расходы с начала 2017 года выросли на 4,4% до 82 396 млн. тенге по причине увеличения расходов по заработной плате и спонсорской помощи.

Расходы по транспортировке и реализации выросли на 45,0% в 1 квартале 2017 года до 74 662 млн. тенге.

Операционная прибыль составила 26 154 млн. тенге в сравнении с убытком в размере 40 184 млн. тенге. Увеличение показателя произошло в основном за счет роста выручки, и восстановления убытка от обесценения в размере 9 340 млн. тенге в 1 квартале 2017 года.

В результате Эмитент получил чистый убыток от продолжающейся деятельности в 1 квартале 2017 года в размере 37 728 млн. тенге в сравнении с чистым убытком в размере 54 891 млн. тенге за аналогичный период 2016 года (-31,3%). Несмотря на более высокий показатель операционной прибыли в сравнении с прошлым годом отрицательное влияние на чистую прибыль оказало признание убытка от курсовой разницы в 1 квартале 2017 года в размере 64 767 млн. тенге и увеличение налоговой нагрузки до 61 668 млн. тенге.

Финансовые коэффициенты

Расчетные финансовые коэффициенты представлены в таблице ниже:

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

		2014	2015	2016	3М17
3.1.	Коэффициенты рентабельности DuPont				
3.1.1.	Налоговое бремя	1,68	0,14	0,55	-1,58
3.1.2.	Долговое бремя	0,52	-0,66	2,65	0,92
3.1.3.	Операционная рентабельность	-0,19	-0,16	0,03	0,02
3.1.4.	Оборачиваемость активов	0,19	0,16	0,18	0,23
3.1.5.	Коэффициент левериджа	2,04	2,02	2,06	2,03
3.1.6.	Рентабельность среднего собственного капитала (ROAE)	-6,4%	0,5%	1,9%	-1,5%
3.2.	Коэффициенты ликвидности				
3.2.1.	Коэффициент текущей ликвидности	1,74	2,17	1,91	1,84
3.2.2.	Коэффициент быстрой ликвидности	1,59	2,00	1,78	1,72
3.2.3.	Коэффициент мгновенной ликвидности	1,01	1,47	1,27	1,22
3.3.	Коэффициенты долговой нагрузки				
3.3.1.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации	0,37	0,38	0,35	0,34
3.3.2.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации	0,43	0,41	0,38	0,38

Источник: финансовая отчетность Эмитента, расчеты АО «BCC Invest»

Заключение по результатам анализа

АО «Фонд национального благосостояния «Самрук -Қазына» является холдингом, объединяющим ряд крупных, стратегически важных государственных предприятий. Основными задачами Фонда являются повышение национального благосостояния и эффективное управление активами Группы. На наш взгляд, вероятность получения Эмитентом финансовой поддержки в случае необходимости является крайне высокой в виду его стратегического значения в реализации государственной политики.

В связи с отсутствием консолидированной финансовой отчетности на 30 июня 2017 года мы ориентировались на финансовые результаты Эмитента на 31 марта 2017 года, так как, АО «Фонд национального благосостояния «Самрук -Қазына» включает в свою структуру 22 дочерних предприятий, и, на наш взгляд, оценивать финансовое состояние холдинга в отдельности, без дочерних структур является не целесообразным. В связи с этим, мы больше ориентировались на консолидированные финансовые результаты АО «Самрук - Қазына».

По нашему мнению, финансовое состояние Эмитента является стабильным. На фоне улучшения конъюнктуры на рынке, роста цен на металлы и стабилизации цен на нефть в диапазоне \$47,5-\$55 за баррель, деятельность совместных предприятий и ассоциированных компаний улучшилась. По итогам первого квартала 2017 года Эмитент зафиксировал убыток в размере 37 728 млн. тенге за счет признания отрицательной курсовой разницы и увеличения налоговых выплат. Однако важно отметить, что денежные потоки от операционной деятельности в 1 квартале 2017 года составили 239 665 млн. тенге, что на 45,9% больше показателя за аналогичный период прошлого года.

Доля денежных средств от общих активов (без активов, классифицированных для продажи) составляет 5,6% или 1 173 088 млн. тенге. Средства в кредитных организациях увеличились на 15,8% с начала года до 1 933 276 млн. тенге, доля в активах составляет 9,3%. Мы считаем, что Эмитент сможет обслуживать свои краткосрочные обязательства.

По состоянию на 31 марта 2017 года общие займы Эмитента составляли 5 520 615 млн. тенге. Займы, выраженные в иностранной валюте, занимают наибольшую долю в общих займах – 81,6%. Отсюда возникает валютный риск, при ослаблении обменного курса обслуживание долга и сумма долга увеличиваются в тенге. Хотим отметить, что тенге с начала года продемонстрировал укрепление, что снижает стоимость обслуживания валютных займов.

В соответствии с опубликованным планом развития компании на 2017-21 гг., Эмитент ожидает увеличить показатель чистой прибыли с 392 млрд. тенге до 1 173 млрд. тенге, что соответствует среднегодовому темпу роста в размере 31,5% в год. Среднесрочные цели основаны на текущей макроэкономической и рыночной ситуации, результатах работы Фонда и портфельных компаний за прошлые периоды, планах развития портфельных компаний, а также на общенациональных и деловых приоритетах.

Учитывая консолидированные финансовые результаты за 3 месяца 2017 года и отдельные финансовые результаты Эмитента за 1 полугодие 2017 года, мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2017 года по 30 июня 2017 года существенного ухудшения финансовых результатов не произошло. По-нашему мнению, финансовое состояние на 30 июня 2017 года является стабильным. В виду стратегического значения Эмитента в реализации государственной политики, вероятность оказания финансовой помощи в случае необходимости, на наш взгляд, является крайне высокой.

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

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

В млн. тенге	2 014	2 015	2 016	3М17	Г-к-Г
Активы					
Основные средства	8 405 084	10 327 720	10 160 089	10 039 348	-1,2%

Нематериальные активы	334 289	216 480	922 465	880 921	-4,5%
Активы по разведке и оценке		424 509	427 368	415 358	-2,8%
Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании	1 813 834	2 547 103	2 767 678	2 724 383	-1,6%
Займы клиентам	271 989	601 673	560 952	537 274	-4,2%
Средства в кредитных учреждениях	692 377	666 231	684 442	685 272	0,1%
Активы по отсроченному налогу	102 436	116 443	145 150	125 197	-13,7%
Прочие долгосрочные финансовые активы	180 317	178 941	166 236	161 812	-2,7%
Прочие долгосрочные активы	605 071	620 409	520 407	528 627	1,6%
Долгосрочные активы	12 405	15 699	16 354	16 098	-1,6%
	397	509	787	192	
Запасы	355 515	318 344	319 698	301 739	-5,6%
НДС к возмещению	228 842	196 805	177 212	179 765	1,4%
Предоплата по подоходному налогу	74 560	79 947	95 942	108 877	13,5%
Торговая дебиторская задолженность	314 749	283 248	438 486	388 782	-11,3%
Займы клиентам	458 473	121 241	140 345	138 699	-1,2%
Средства в кредитных учреждениях	1 146 227	1 492 619	1 669 459	1 933 276	15,8%
Прочие краткосрочные финансовые активы	26 358	15 000	27 316	26 527	-2,9%
Прочие текущие активы	244 762	287 050	399 666	432 281	8,2%
Денежные средства и их эквиваленты	1 234 305	1 206 557	1 554 035	1 173 088	-24,5%
Текущие активы	4 083 791	4 000 811	4 822 159	4 683 034	-2,9%
Активы, классифицированные как предназначенные для продажи	148 486	1 189 364	1 283 914	1 240 616	-3,4%
Итого активы	16 637	20 889	22 460	22 021	-2,0%
	674	684	860	842	
Капитал и обязательства					
Уставный капитал	4 620 562	4 916 269	5 058 658	5 058 924	0,0%
Резерв по переоценке инвестиций, имеющих в наличии для продажи	51 290	32 817	31 032	29 587	-4,7%
Резерв по пересчету валюты отчетности	486 162	1 025 930	1 008 696	919 052	-8,9%
Резерв хеджирования		-59 171	-52 712	-46 306	-12,2%
Прочие капитальные резервы	-14 689	-13 922	-16 522	-16 600	0,5%
Нераспределенная прибыль	2 224 315	2 971 941	3 321 930	3 338 855	0,5%
Капитал, относящийся к акционеру материнской компании	7 367 640	8 873 864	9 351 082	9 283 512	-0,7%
Неконтрольная доля участия	764 438	1 527 508	1 640 592	1 659 548	1,2%
Итого капитал	8 132 078	10 401	10 991	10 943	-0,4%
		372	674	060	
Займы	4 329 026	5 375 804	4 930 158	4 669 186	-5,3%
Займы правительства РК	412 633	859 715	912 180	926 220	1,5%
Обязательства по финансовой аренде	90 396	134 833	116 078	105 985	-8,7%

Резервы	229 447	271 553	161 936	166 996	3,1%
Обязательства по отсроченному налогу	512 253	527 014	583 245	597 385	2,4%
Обязательства по вознаграждениям работникам	61 125	72 439	66 887	67 896	1,5%
Средства клиентов	58	-	-	-	-
Прочие долгосрочные обязательства	463 513	839 819	1 476 788	1 333 596	-9,7%
Долгосрочные обязательства	6 098 451	8 081 177	8 247 272	7 867 264	-4,6%
Займы	1 313 236	716 907	820 570	851 429	3,8%
Займы Правительства РК	1 111	6 722	6 231	14 901	139,1%
Обязательства по финансовой аренде	15 802	19 364	18 332	16 395	-10,6%
Резервы	153 429	220 920	193 499	180 700	-6,6%
Обязательства по вознаграждениям работникам	5 726	6 384	6 172	6 037	-2,2%
Подходный налог к уплате	4 020	9 490	4 220	10 141	140,3%
Торговая и прочая кредиторская задолженность	456 475	506 213	587 217	421 358	-28,2%
Средства клиентов	20 628	-	-	-	-
Производные финансовые инструменты	2 156	-	-	-	-
Прочие текущие обязательства	373 647	355 968	892 977	1 040 755	16,5%
Текущие обязательства	2 346 230	1 841 968	2 529 218	2 541 716	0,5%
Обязательства, связанные с активами, классифицированными как предназначенные для продажи	60 915	565 167	692 696	669 802	-3,3%
Итого обязательства	8 505 596	10 488 312	11 469 186	11 078 782	-3,4%
Итого капитал и обязательства	16 637 674	20 889 684	22 460 860	22 021 842	-2,0%

Источник: финансовая отчетность Эмитента

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

Консолидированный отчет о совокупном доходе	2 015	3М16	2 016	3М17	Г-к-Г
Выручка	3 090 988	721 585	4 092 279	1 158 420	60,5%
Государственные субсидии	28 732	6 374	34 209	3 928	-38,4%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	-2 715 032	-672 486	-3 397 102	-989 972	47,2%
Валовая прибыль	404 688	55 473	729 386	172 376	210,7%
Общие и административные расходы	-380 578	-78 893	-344 701	-82 396	4,4%
Расходы по транспортировке и реализации	-211 268	-51 493	-218 340	-74 662	45,0%
Убыток от обесценения	-292 270	-10 232	-68 654	9 340	-
Доход от выбытия дочерних организаций	-1 657	44 961	44 531	1 496	-96,7%

Прибыль от операционной деятельности	-481 085	-40 184	142 222	26 154	-
Финансовые затраты	-321 489	-97 368	-400 955	-106 876	9,8%
Финансовый доход	282 122	48 965	273 738	43 367	-11,4%
Прочий убыток	-36 520	-2 768	-31 714	-5 459	97,2%
Прочий доход	41 380	13 213	61 216	6 827	-48,3%
Доля в прибыли совместных предприятий и ассоциированных компаний, нетто	149 423	66 976	355 969	124 694	86,2%
Отрицательная курсовая разница, нетто	683 359	5 245	-23 583	-64 767	-
Прибыль от продолжающейся деятельности до учета подоходного налога	317 190	-5 921	376 893	23 940	-
Расходы по подоходному налогу	-274 019	-48 970	-169 892	-61 668	25,9%
Прибыль за год от продолжающейся деятельности	43 171	-54 891	207 001	-37 728	-31,3%
Убыток от прекращенной деятельности, за вычетом налогов	261 631	158 533	368 199	101 691	-35,9%
Чистая прибыль за год	304 802	103 642	575 200	63 963	-38,3%

Источник: финансовая отчетность Эмитента

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

В млн. тенге	2 015	3М16	2 016	3М17	Г-к-Г
Денежные потоки от операционной деятельности					
Чистое поступление денежных средств от операционной деятельности	618 103	164 223	2 006 534	239 665	45,9%
Денежные потоки от инвестиционной деятельности					
Возврат/(размещение) банковских депозитов, нетто	312 293	-38 205	-228 781	-371 118	871,4%
Приобретение совместных предприятий и ассоциированных компаний	-18 191	8 894	-8 288	3 086	-65,3%
Приобретение основных средств	-1 149 685	-239 699	-1 129 245	-207 671	-13,4%
Приобретение нематериальных активов	-11 565	-6 610	-44 640	-1 254	-81,0%
(Приобретение)/ продажа прочих финансовых активов, нетто	8 353	-	9 133	-	-
Поступления от продажи основных средств	23 149	-	4 320	-	-
Дивиденды, полученные от совместных предприятий и ассоциированных компаний	230 980	11 162	209 523	46 312	314,9%

Поступления от продажи дочерних организаций	17 774	-	1 656	-	-
Предоставление займов	-65 585	-6 425	-58 122	-18 912	194,4%
Погашение займов выданных	32 533	-	45 511	-	-
Прочие поступления/выплаты	-	8 295	-	11 167	34,6%
Исполнение опциона на покупку акций	-43 194	-	27 577	-	-
Чистое расходование денежных средств в инвестиционной деятельности	-663 138	-262 588	-1 171 356	-538 390	105,0%
Денежные потоки от финансовой деятельности					
Поступления по займам	2 089 138	164 091	657 108	84 013	-48,8%
Погашение займов	-3 106 085	-330 129	-1 005 100	-125 870	-61,9%
Погашение обязательств по финансовой аренде	-17 646	-4 734	-19 764	-4 606	-2,7%
Взносы в уставный капитал	149 539	36 400	137 923	-	-
Прочие распределения Акционеру	-59 139	-2 326	-55 513	-5 058	117,5%
Дивиденды, выплаченные неконтрольным долям участия в дочерних организациях	-18 734	-3 184	-19 742	-74	-97,7%
Выплата задолженности по приобретению дополнительной доли в неделимой доле участия в Северно-Каспийском проекте	-	-	-176 600	-	-
Приобретение/продажа неконтрольной доли участия	750 000	-202	9 000	-	-
Дивиденды, выплаченные Акционеру	-34 713	-	-10 393	-	-
Чистое поступление денежных средств от финансовой деятельности	-247 640	-140 084	-483 081	-51 595	-63,2%
Чистое увеличение/(уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	-292 675	-238 449	352 097	-350 320	46,9%
Влияние изменений обменных курсов на денежные средства и их эквиваленты	308 107	18 446	-11 451	-42 203	-
Денежные средства и их эквиваленты в составе активов для продажи, на конец года	-48 712	8 910	-41 880	11 576	29,9%
Денежные средства и их эквиваленты, на начало года	1 239 837	1 206 557	1 255 269	1 554 035	28,8%
Денежные средства и их эквиваленты, на конец года	1 206 557	995 464	1 554 035	1 173 088	17,8%

Источник: финансовая отчетность Эмитента

7) Анализ корпоративных событий Эмитента

В отчетном квартале у Эмитента наблюдались новости противоречивого характера в отношении рейтинга. В июне стало известно, что рейтинговое агентство S&P Global Ratings понизило долгосрочные и краткосрочные кредитные рейтинги Фонда по обязательствам в иностранной и национальной валютах с "BBB-/A-3" до "BB+/B". Ранее рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента (далее – РДЭ) в иностранной и национальной валюте на уровне "BBB".

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, 03.08.17/ – Эмитент сообщило KASE о решении его Совета директоров от 31 июля 2017 года:

В частности решено:

внесение изменений в решение Совета директоров от 30 мая 2017 года № 139 касательно досрочного выкупа облигаций, а именно:

- осуществить полное досрочное погашение по номинальной стоимости облигаций на сумму 70 196 000 000 тенге в рамках 8 выпуска;
- полное досрочное погашение по номинальной стоимости облигаций на сумму 73 000 000 000 тенге в рамках 7 выпуска;
- частичный выкуп обязательств по справедливой стоимости на сумму 96 575 120 000 тенге в рамках 10 выпуска;

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

/KASE, 10.07.17/ – Эмитент сообщил KASE о добровольной ликвидации Корпоративного фонда "Центр социального партнерства".

/KASE, 04.07.17/ – Эмитент сообщил KASE следующее:

начало цитаты

30 июня 2017 года рейтинговое агентство S&P Global Ratings понизило долгосрочные и краткосрочные кредитные рейтинги Фонда по обязательствам в иностранной и национальной валютах с "BBB-/A-3" до "BB+/B". Прогноз изменения рейтингов – "Негативный".

Кроме того, понижен рейтинг Фонда по национальной шкале с "kzAA" до "kzAA-", а также рейтинг первого выпуска облигаций, выпущенного в рамках второй

облигационной программы Фонда (торговый код SKKZb22, НИН KZP01Y07D853, ISIN KZ2C00002202) с "BBB-" до "BB+".
/KASE, 13.06.17/ – Эмитент сообщил KASE о решении его единственного акционера от 07 июня 2017 года о реорганизации АО "Национальная компания КазМунайГаз" путем присоединения к нему АО "КазМунайГаз"
23.05.2017 3 млрд. долларов планирует занять «Самрук-Казына» в Китае В компании считают правильным брать внешние займы. https://vlast.kz/novosti/23111-3-mlrd-dollarov-planiruet-zanat-samruk-kazy-na-v-kitae.html
/KASE, 05.05.17/ – Эмитент сообщил KASE следующее: начало цитаты 28 апреля 2017 года рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило следующие рейтинги Фонда: - долгосрочные рейтинги дефолта эмитента (далее – РДЭ) в иностранной и национальной валюте на уровне "BBB"; - национальный долгосрочный рейтинг "AAA(kaz)"; - краткосрочный РДЭ в иностранной валюте "F2". Прогноз по долгосрочным рейтингам – "Стабильный". Одновременно Fitch Ratings подтвердило рейтинги следующих приоритетных необеспеченных внутренних облигаций Фонда на уровнях "BBB"/AAA(kaz)".
/KASE, 03.04.17/ – Эмитент сообщил KASE о решении своего Совета директоров от 31 марта 2017 года о размещении 577 простых акций фонда по цене 100 000 000 тенге путем реализации права преимущественной покупки его единственным акционером.

Заместитель Председателя Правления
АО «BCC Invest»



Кышпанакон В.А.