

**Акт проверки финансового состояния  
АО «Фонд национального благосостояния  
"Самрук-Қазына",  
подготовленный АО «BCC Invest» - представителем  
держателей облигаций»  
по состоянию на 31.03.2017г.**

*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

май 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:

**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 31 марта 2017 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 «Қазына» и «Казахстанский холдинг по управлению государственными активами «Самрук».

Фонд создан для повышения конкурентоспособности и устойчивости национальной экономики, 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.

В Группу компаний АО «Самрук-Қазына» входят предприятия нефтегазового и транспортно-логистического секторов, химической и атомной промышленности, горно-металлургического комплекса, энергетики, машиностроения и недвижимости, в частности, 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:** BBB-/негативный/A-3, kzAA (22.07.16)

**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)

### Информация о выпусках облигаций:

**Характеристики Вид облигаций**  
**Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска**  
**Дата регистрации выпуска**

Седьмой выпуск облигаций НИН KZ2C0Y50E400  
 Купонные облигации без обеспечения  
 73 000 000 штук / 73 000 000 000 тенге  
 12.12.2012

Дата начала обращения 13.12.2012  
Дата открытия торгов

**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**

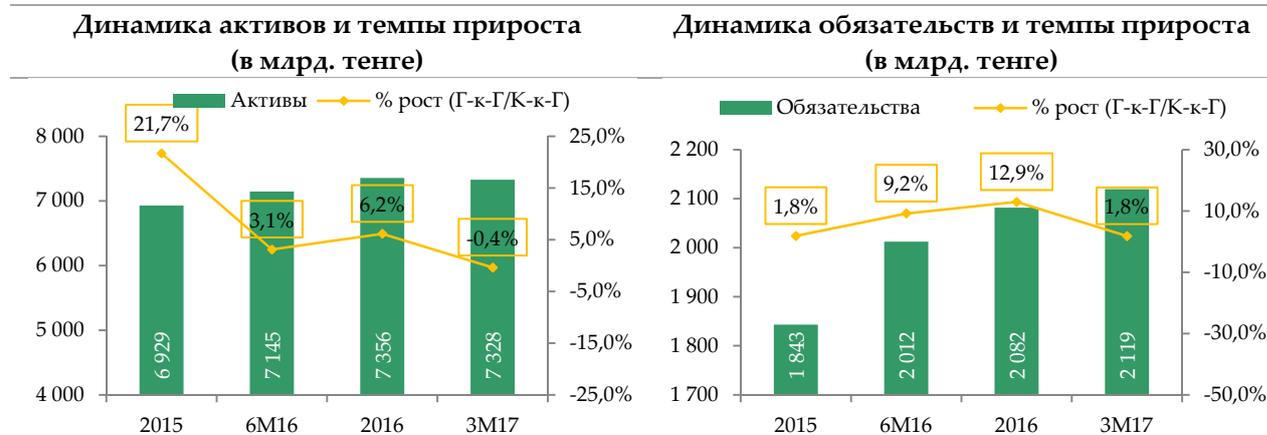
**Характеристики** Одиннадцатый выпуск облигаций НИИ KZ2C0Y20F103  
**Вид облигаций** Купонные облигации без обеспечения  
**Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска** 769 500 000 штук / 769 500 000 000 тенге  
**Дата регистрации выпуска** 15.10.2015  
**Дата начала обращения** 16.10.2015  
**Дата 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.

<p align="center"><b>Объект проверки</b> согласно подпункту 5) пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг»</p>	<p align="center"><b>Результат проверки</b></p>
<p>1) Контроль исполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций</p>	<p>Итоги анализа финансового состояния Эмитента, позволяют сделать вывод о том, что Эмитент выполняет обязательства, установленные проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций в отчетном периоде.</p>
<p>2) Контроль за целевым использованием Эмитентом денег, полученных от размещения облигаций</p>	<p>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</p>
<p>3) Контроль состояния имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций.</p>	<p>Облигации Эмитента необеспеченные.</p>
<p>4) Заключение договора залога с Эмитентом в отношении имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций</p>	<p>Облигации Эмитента необеспеченные.</p>
<p>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</p>	<p>Не принимались в связи с отсутствием оснований и необходимости принятия таких мер.</p>
<p><b>6) Анализ финансового состояния Эмитента</b></p>	
<p><b>Источники информации, использованные для анализа финансового состояния Эмитента:</b></p>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Неполная неконсолидированная финансовая отчетность за январь–март 2017 года;</li> <li>✓ Аудиторский отчет по консолидированной финансовой отчетности за 2016 год;</li> </ul>	

## Неконсолидированные данные за январь-март 2017 года - анализ финансовых показателей Эмитента

### Финансовые показатели



Источник: финансовая отчетность

#### Активы

Общие краткосрочные активы снизились на 1,7% до 757 639 млн. тенге с начала 2017 года. Доля в активах составляет 10,3%.

Сумма денежных средств и их эквивалентов увеличилась на 9,2% с начала 2017 года и по состоянию на 31 марта 2017 года составила 258 206 млн. тенге. Доля денежных средств от общих активов составляет 3,5%.

Прочие краткосрочные финансовые активы снизились на 8,8% и на 31 марта 2017 года составили 385 457 млн. тенге – 50,9% от текущих активов и 5,3% от активов.

Общие долгосрочные активы снизились на 0,2% до 6 552 369 млн. тенге. Доля в активах составляет 89,4%. К сожалению, мы не имеем раскрытия статей по состоянию на 31.03.2017 года, в связи с чем, оценить структуру долгосрочных обязательств не предоставляется возможным. Согласно данным за предыдущие периоды, наибольшая часть долгосрочных активов представлены инвестициями в дочерние организации.

Общие активы снизились на 0,4% и по состоянию на 31 марта 2017 года составили 7 328 464 млн. тенге.

#### Обязательства

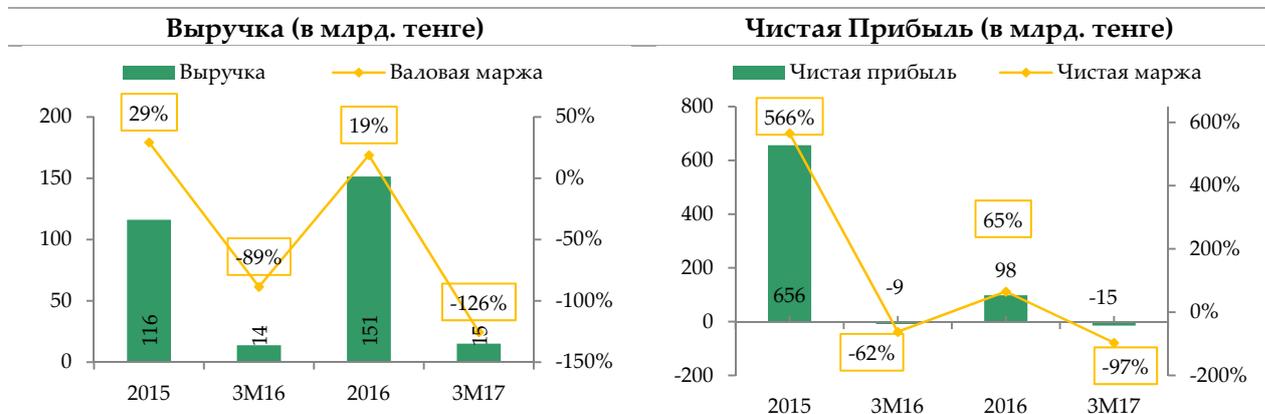
Долгосрочные займы по состоянию на 31 марта 2017 года составили 1 908 981 млн. тенге (-0,2%).

Долгосрочные обязательства снизились на 0,2% до 1 947 733 млн. тенге на 31 марта 2017 года. Доля долгосрочных обязательств составляет 92% от общих обязательств и 26,6% от общих активов.

Краткосрочные займы увеличились на 8,4% и по состоянию на 31 марта 2017 года составили 102 527 млн. тенге.

Текущие обязательства увеличились на 32,5% до 171 627 млн. тенге – 8,1% от общих обязательств и 2,3% от общих активов.

В результате общие обязательства увеличились на 1,8% и на 31 марта 2017 года составили 2 119 360 млн. тенге. Общие обязательства составляют 28,9% от общих активов.



Источник: финансовая отчетность

**Выручка компании** в 1 квартале 2017 года составила 14 992 млн. тенге, что на 8,9% выше, чем за аналогичный период предыдущего года. В то же время себестоимость реализованных услуг и товаров увеличилась на 30,2% (Г-к-Г). В результате валовый убыток Эмитента составил 18 825 млн. тенге.

Общие и административные расходы в 1 квартале 2017 года увеличились на 67,6% по сравнению с 1 кварталом 2016 года и составили 17 788 млн. тенге.

Операционный убыток в 1 квартале 2017 года составил 20 365 млн. тенге в сравнении с убытком в размере 25 360 млн. тенге в 1 кварталом 2016 года. Уменьшение прибыли произошло в основном за счет роста основных статей расходов.

В 1 квартале 2017 года Эмитент получил чистый убыток в размере 14 502 млн. тенге в сравнении с убытком в размере 8 600 млн. тенге в аналогичном периоде предыдущего года.

Ответственность за достоверность данных финансовой отчетности несет Эмитент.

### Финансовые коэффициенты

Расчетные финансовые коэффициенты представлены в таблице ниже:

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

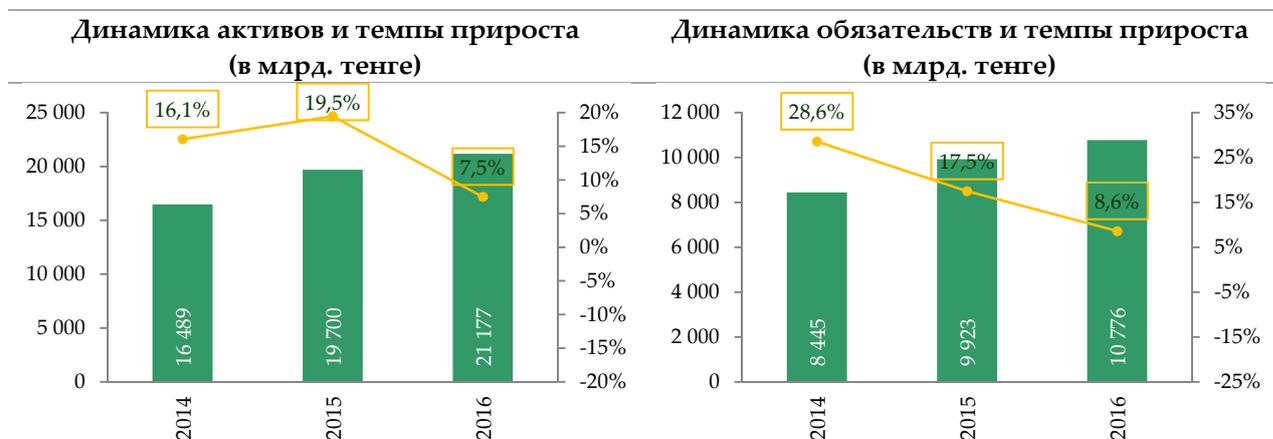
		2015	2016	3М17
<b>3.1.</b>	<b>Коэффициенты рентабельности DuPont</b>			
3.1.1.	Налоговое бремя	0,98	0,90	1,29
3.1.2.	Долговое бремя	1,13	-20,22	0,55
3.1.3.	Операционная рентабельность	5,40	-0,04	-1,36

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

Источник: финансовая отчетность Эмитента, расчеты BCC Invest

## Консолидированные данные за январь-декабрь 2016 года - анализ финансовых показателей Эмитента

### Финансовые показатели



Источник: финансовая отчетность

### Активы

Сумма денежных средств и их эквивалентов увеличилась на 7,5% с начала 2016 года и по состоянию на 31 декабря 2016 года составила 1 554 035 млн. тенге. Доля денежных средств от общих активов составляет 6,9%.

Сумма краткосрочных средств в кредитных учреждениях увеличилась на 11,8% и на 31 декабря 2016 года составила 1 669 459 млн. тенге – 7,4% от активов.

Сумма долгосрочных средств в кредитных учреждениях увеличилась на 2,7% и на 31 декабря 2016 года составила 684 442 млн. тенге – 3,0% от активов.

Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании увеличились на 8,7% с начала 2016 года с 2 547 103 млн. тенге до 2 767 678 млн. тенге. Наибольшая инвестиция представлена в ТОО «Тенгизшевройл», по состоянию на 31 декабря 2016 года составляла 1 154 183 млн. тенге.

Общие активы, не учитывая активов, предназначенных для продажи, увеличились на 7,5% с начала 2016 года и по состоянию на 31 декабря 2016 года составили 4 822 159 млн. тенге.

#### Обязательства

Долгосрочные займы по состоянию на 31 декабря 2016 года составляют 8 247 272 млн. тенге (+2,1%). Краткосрочные займы увеличились на 14,5% и по состоянию на 31 декабря 2016 года составили 820 570 млн. тенге. Общие займы составляют 5 750 728 млн. тенге.

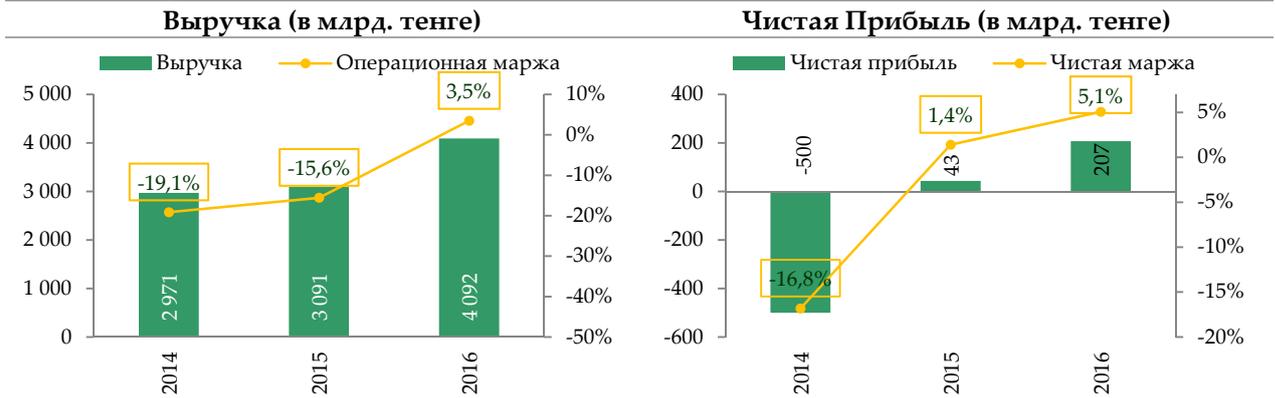
Структура займов Фонда (в млн. тенге)	На 31.12.2015	На 31.12.2016
НК КМГ и ее дочерние организации	3 221 341 (52,9%)	3 072 540 (53,4%)
НК КТЖ и ее дочерние организации	1 203 388 (19,8%)	1 086 719 (18,9%)
Фонд	858 040 (14,1%)	854 533 (14,9%)
Самрук-Энерго и его дочерние организации	353 466 (5,8%)	329 179 (5,7%)
КЕГОК и его дочерние организации	171 231 (2,8%)	175 099 (3,0%)
НАК КАП и ее дочерние организации	172 621 (2,8%)	127 765 (2,2%)
Прочие дочерние организации Фонда	112 624 (1,8%)	104 893 (1,8%)
<b>Всего займов</b>	<b>6 092 711</b>	<b>5 750 728</b>

Займы, выраженные в долларах США, составляют 4 587 544 млн. тенге (79,8%), займы, выраженные в тенге 935 849 млн. тенге (16,3%), а займы, выраженные в других валютах, составляют 227 335 млн. тенге (4,0%). При ослаблении обменного курса тенге обслуживание долга и общая сумма займа увеличится в тенговом выражении.

Долгосрочные обязательства увеличились на 2,1% до 8 247 272 млн. тенге на 31 декабря 2016 года. Доля долгосрочных обязательств составляет 77% от общих обязательств и 39% от общих активов.

Текущие обязательства увеличились на 37,3% до 2 529 218 млн. тенге – 23,5% от общих обязательств и 11,9% от общих активов.

В результате общие обязательства, без учета обязательств, связанных с активами, классифицированными как предназначенные для продажи, увеличились на 8,6% и на 31 декабря 2016 года составили 10 776 490 млн. тенге. Общие обязательства составляют 51% от общих активов.



Источник: финансовая отчетность

**Выручка от реализации товаров и услуг** увеличилась на 32,4%, а себестоимость реализации увеличилась на 25,1%. В результате валовая прибыль Эмитента выросла на 25,1% до 729 386 млн. тенге. Основными составляющими выручки являются: продажа нефтепродуктов и сырой нефти и грузовые железнодорожные перевозки.

Общие и административные расходы за 12 месяцев 2016 года уменьшились на 9,4% до 344 701 млн. тенге.

Расходы по транспортировке и реализации выросли на 3,3% до 218 340 млн. тенге по причине увеличения расходов на транспортировку.

Операционная прибыль составила 142 222 млн. тенге в сравнении с убытком в размере 481 085 млн. тенге. Увеличение показателя произошло в основном за счет роста выручки, дохода от выбытия дочерних организаций и снижения убытков от обесценения с 292 270 млн. тенге до 68 654 млн. тенге в 2016 году.

В результате Эмитент получил чистую прибыль от продолжающейся деятельности за 12 месяцев 2016 года в размере 575 200 млн. тенге в сравнении с чистой прибылью в размере 304 802 млн. тенге за 2015 год (+88,7%). Положительное влияние на чистую прибыль оказала деятельность совместных предприятий и ассоциированных компаний, в отчете о прибылях и убытках доля в прибыли составила 355 969 млн. тенге.

Ответственность за достоверность данных финансовой отчетности несет Эмитент.

### Заключение по результатам анализа

АО «Фонд национального благосостояния «Самрук -Қазына» является холдингом, объединяющим ряд государственных предприятий. Основными задачами Фонда являются повышение национального благосостояния и эффективное управление активами Группы.

В связи с отсутствием консолидированной финансовой отчетности на 31 марта 2017 года мы ориентировались на финансовые результаты Эмитента на 31 декабря 2016 года, так как, АО «Фонд национального благосостояния «Самрук -Қазына» включает в свою структуру 23 дочерних предприятий, и, на наш взгляд, оценивать финансовое состояние

холдинга в отдельности, без дочерних структур является не целесообразным. В связи с этим, мы больше ориентировались на консолидированные финансовые результаты АО «Самрук -Қазына».

По нашему мнению, финансовое состояние Эмитента является стабильным. В 2016 году Фонд продемонстрировала рост основных финансовых показателей в сравнении с 2015 годом. Выручка в 2016 году увеличилась на 32,4% и составила 4 092 279 млн. тенге, в основном за счет увеличения доходов от реализации сырой нефти. В результате за 12 месяцев 2016 года Эмитент заработал 575 200 млн. тенге от продолжающейся деятельности, что на 88,7% больше показателя за 12 месяцев 2015 года. Хотим отметить, что большинство наиболее крупных компаний, консолидируемых Эмитентом в своей финансовой отчетности, закрыло год с прибылью.

Доля денежных средств от общих активов составляет 6,9% или 1 554 035 млн. тенге. Средства в кредитных организациях увеличились на 11,8% с начала года до 1 669 459 млн. тенге, доля в активах составляет 7,4%. Мы считаем, что Эмитент сможет обслуживать свои краткосрочные обязательства.

По итогам 2016 года Эмитент признал обесценение в отношении денежных средств и банковских вкладов в АО «КазИнвестБанк» на сумму 12,429 млн. тенге и АО «Delta Bank» на сумму 15,298 млн. тенге. Итого общая сумма обесценения составила 27,73 млн. тенге по финансовым активам. В связи с этим отдельное внимание хотим обратить на то, что 382 502 млн. тенге на 31 декабря 2016 года было вложено в кредитные учреждения с рейтингом на уровне ССС+ до СС, что составляет 16,2% от общих средств в кредитных учреждениях. Помимо этого, 168 255 млн. тенге инвестировано в кредитные учреждения, у которых отсутствует рейтинг («БТА Банк» и «Жилстройсбербанк»), что составляет 7,1% от общих средств в кредитных учреждениях. На основании вышеизложенной информации возникают опасения относительно возможного дальнейшего обесценения активов, инвестированных в кредитные учреждения с низким рейтингом.

По состоянию на 31 декабря 2016 года общие займы Эмитента составляли 5 750 728 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. Хотим отметить, что тенге с начала года продемонстрировал укрепление, что снижает стоимость обслуживания валютных займов.

Учитывая консолидированные финансовые результаты за 12 месяцев 2016 года и отдельные финансовые результаты Эмитента за 1 квартал 2017 года, мы пришли к мнению, что за период с 31 декабря 2016 года по 31 марта 2017 года ухудшения финансовых результатов не произошло. По-нашему мнению, финансовое состояние на 31 марта 2017 года является стабильным.

**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	Г-к-Г
<b>Активы</b>				
Основные средства	8 405 084	10 327 720	10 160 089	-1,6%
Нематериальные активы	334 289	216 480	922 465	326,1%
Активы по разведке и оценке		424 509	427 368	0,7%
Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании	1 813 834	2 547 103	2 767 678	8,7%
Займы клиентам	271 989	601 673	560 952	-6,8%
<b>Средства в кредитных учреждениях</b>	<b>692 377</b>	<b>666 231</b>	<b>684 442</b>	<b>2,7%</b>
Активы по отсроченному налогу	102 436	116 443	145 150	24,7%
Прочие долгосрочные финансовые активы	180 317	178 941	166 236	-7,1%
Прочие долгосрочные активы	605 071	620 409	520 407	-16,1%
<b>Долгосрочные активы</b>	<b>12 405 397</b>	<b>15 699 509</b>	<b>16 354 787</b>	<b>4,2%</b>
Запасы	355 515	318 344	319 698	0,4%
НДС к возмещению	228 842	196 805	177 212	-10,0%
Предоплата по подоходному налогу	74 560	79 947	95 942	20,0%
Торговая дебиторская задолженность	314 749	283 248	438 486	54,8%
Займы клиентам	458 473	121 241	140 345	15,8%
<b>Средства в кредитных учреждениях</b>	<b>1 146 227</b>	<b>1 492 619</b>	<b>1 669 459</b>	<b>11,8%</b>
Прочие краткосрочные финансовые активы	26 358	15 000	27 316	82,1%
Прочие текущие активы	244 762	287 050	399 666	39,2%
Денежные средства и их эквиваленты	1 234 305	1 206 557	1 554 035	28,8%
<b>Текущие активы</b>	<b>4 083 791</b>	<b>4 000 811</b>	<b>4 822 159</b>	<b>20,5%</b>
Активы, классифицированные как предназначенные для продажи	148 486	1 189 364	1 283 914	7,9%
<b>Итого активы</b>	<b>16 637 674</b>	<b>20 889 684</b>	<b>22 460 860</b>	<b>7,5%</b>
<b>Капитал и обязательства</b>				
Уставный капитал	4 620 562	4 916 269	5 058 658	2,9%
Резерв по переоценке инвестиций, имеющихся в наличии для продажи	51 290	32 817	31 032	-5,4%
Резерв по пересчету валюты отчетности	486 162	1 025 930	1 008 696	-1,7%
Резерв хеджирования		-59 171	-52 712	-10,9%
Прочие капитальные резервы	-14 689	-13 922	-16 522	18,7%
Нераспределенная прибыль	2 224 315	2 971 941	3 321 930	11,8%

Капитал, относящийся к акционеру материнской компании	7 367 640	8 873 864	9 351 082	5,4%
Неконтрольная доля участия	764 438	1 527 508	1 640 592	7,4%
<b>Итого капитал</b>	<b>8 132 078</b>	<b>10 401 372</b>	<b>10 991 674</b>	<b>5,7%</b>
Займы	4 329 026	5 375 804	4 930 158	-8,3%
Займы правительства РК	412 633	859 715	912 180	6,1%
Обязательства по финансовой аренде	90 396	134 833	116 078	-13,9%
Резервы	229 447	271 553	161 936	-40,4%
Обязательства по отсроченному налогу	512 253	527 014	583 245	10,7%
Обязательства по вознаграждениям работникам	61 125	72 439	66 887	-7,7%
Средства клиентов	58			
Прочие долгосрочные обязательства	463 513	839 819	1 476 788	75,8%
<b>Долгосрочные обязательства</b>	<b>6 098 451</b>	<b>8 081 177</b>	<b>8 247 272</b>	<b>2,1%</b>
Займы	1 313 236	716 907	820 570	14,5%
Займы Правительства РК	1 111	6 722	6 231	-7,3%
Обязательства по финансовой аренде	15 802	19 364	18 332	-5,3%
Резервы	153 429	220 920	193 499	-12,4%
Обязательства по вознаграждениям работникам	5 726	6 384	6 172	-3,3%
Подоходный налог к уплате	4 020	9 490	4 220	-55,5%
Торговая и прочая кредиторская задолженность	456 475	506 213	587 217	16,0%
Средства клиентов	20 628	-	-	-
Производные финансовые инструменты	2 156	-	-	-
Прочие текущие обязательства	373 647	355 968	892 977	150,9%
<b>Текущие обязательства</b>	<b>2 346 230</b>	<b>1 841 968</b>	<b>2 529 218</b>	<b>37,3%</b>
Обязательства, связанные с активами, классифицированными как предназначенные для продажи	60 915	565 167	692 696	22,6%
<b>Итого обязательства</b>	<b>8 505 596</b>	<b>10 488 312</b>	<b>11 469 186</b>	<b>9,4%</b>
<b>Итого капитал и обязательства</b>	<b>16 637 674</b>	<b>20 889 684</b>	<b>22 460 860</b>	<b>7,5%</b>

Источник: финансовая отчетность Эмитента

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

Консолидированный отчет о совокупном доходе	2 014	2 015	2 016	Г-к-Г
Выручка	2 970 761	3 090 988	4 092 279	32,4%
Государственные субсидии	31 192	28 732	34 209	19,1%
Себестоимость реализованной	-2 583 703	-2 715 032	-3 397 102	25,1%

продукции и оказанных услуг				
<b>Валовая прибыль</b>	<b>418 250</b>	<b>404 688</b>	<b>729 386</b>	<b>80,2%</b>
Общие и административные расходы	-356 894	-380 578	-344 701	-9,4%
Расходы по транспортировке и реализации	-324 639	-211 268	-218 340	3,3%
Убыток от обесценения	-381 376	-292 270	-68 654	-76,5%
Доход от переоценки 50% доли участия ЭГРЭС-1	74 798	-	-	-
Доход от выбытия дочерних организаций	1 029	-1 657	44 531	-
<b>Прибыль от операционной деятельности</b>	<b>-568 832</b>	<b>-481 085</b>	<b>142 222</b>	<b>-</b>
Финансовые затраты	-272 738	-321 489	-400 955	24,7%
Финансовый доход	128 729	282 122	273 738	-3,0%
Прочий убыток	-74 970	-36 520	-31 714	-13,2%
Прочий доход	63 056	41 380	61 216	47,9%
Доля в прибыли совместных предприятий и ассоциированных компаний, нетто	456 941	149 423	355 969	138,2%
Отрицательная курсовая разница, нетто	-29 690	683 359	-23 583	-
<b>Прибыль от продолжающейся деятельности до учета подоходного налога</b>	<b>-297 504</b>	<b>317 190</b>	<b>376 893</b>	<b>18,8%</b>
Расходы по подоходному налогу	-202 221	-274 019	-169 892	-38,0%
<b>Прибыль за год от продолжающейся деятельности</b>	<b>-499 725</b>	<b>43 171</b>	<b>207 001</b>	<b>379,5%</b>
Убыток от прекращенной деятельности, за вычетом налогов	734 217	261 631	368 199	40,7%
<b>Чистая прибыль за год</b>	<b>234 492</b>	<b>304 802</b>	<b>575 200</b>	<b>88,7%</b>

Источник: финансовая отчетность Эмитента

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

В млн. тенге	2 015	2 016	Г-к-Г
<b>Чистое поступление денежных средств от операционной деятельности</b>	<b>618 103</b>	<b>2 006 534</b>	<b>224,6%</b>
<b>Денежные потоки от инвестиционной деятельности</b>			
Возврат/(размещение) банковских депозитов, нетто	312 293	-228 781	-
Приобретение совместных предприятий и ассоциированных компаний	-18 191	-8 288	-54,4%
Приобретение основных средств	-1 149 685	-1 129 245	-1,8%

Приобретение нематериальных активов	-11 565	-44 640	286,0%
(Приобретение)/ продажа прочих финансовых активов, нетто	8 353	9 133	9,3%
Поступления от продажи основных средств	23 149	4 320	-81,3%
Дивиденды, полученные от совместных предприятий и ассоциированных компаний	230 980	209 523	-9,3%
Поступления от продажи дочерних организаций	17 774	1 656	-90,7%
Предоставление займов	-65 585	-58 122	-11,4%
Погашение займов выданных	32 533	45 511	39,9%
Исполнение опциона на покупку акций	-43 194	27 577	-
<b>Чистое расходование денежных средств в инвестиционной деятельности</b>	<b>-663 138</b>	<b>-1 171 356</b>	<b>76,6%</b>
<b>Денежные потоки от финансовой деятельности</b>			
Поступления по займам	2 089 138	657 108	-68,5%
Погашение займов	-3 106 085	-1 005 100	-67,6%
Погашение обязательств по финансовой аренде	-17 646	-19 764	12,0%
Взносы в уставный капитал	149 539	137 923	-7,8%
Прочие распределения Акционеру	-59 139	-55 513	-6,1%
Дивиденды, выплаченные неконтрольным долям участия в дочерних организациях	-18 734	-19 742	5,4%
Выплата задолженности по приобретению дополнительной доли в неделимой доле участия в Северно-Каспийском проекте	-	-176 600	-
Приобретение/продажа неконтрольной доли участия	750 000	9 000	-98,8%
Дивиденды, выплаченные Акционеру	-34 713	-10 393	-70,1%
<b>Чистое поступление денежных средств от финансовой деятельности</b>	<b>-247 640</b>	<b>-483 081</b>	<b>95,1%</b>
<b>Чистое увеличение/(уменьшение) денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>-292 675</b>	<b>352 097</b>	<b>--</b>
Влияние изменений обменных курсов на денежные средства и их эквиваленты	308 107	-11 451	-
Денежные средства и их эквиваленты в составе активов для продажи, на конец года	-48 712	-41 880	-14,0%
<b>Денежные средства и их эквиваленты, на начало года</b>	<b>1 239 837</b>	<b>1 255 269</b>	<b>1,2%</b>
<b>Денежные средства и их эквиваленты, на конец года</b>	<b>1 206 557</b>	<b>1 554 035</b>	<b>28,8%</b>

Источник: финансовая отчетность Эмитента

## 7) Анализ корпоративных событий Эмитента

В отчетном квартале у Эмитента наблюдались новости положительного характера в отношении рейтинга. 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 и опубликовал сведения о проведенных общих собраниях акционеров и заседаний совета директоров Эмитента. Подробнее можно увидеть здесь:

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

**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-kazyna-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»



Кышпанаков В.А.