

**Акт проверки финансового состояния  
АО «Фонд национального благосостояния  
"Самрук-Қазына",  
подготовленный АО «BCC Invest» - представителем  
держателей облигаций»  
по состоянию на 31.12.2016г.**

*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. Среди основных факторов риска следует отметить возможное изменение финансового состояния и снижение платежеспособности дочерних и зависимых обществ Эмитента (для Эмитентов с холдинговой структурой организации), снижение государственной поддержки (для Эмитентов квазигосударственного сектора), 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.*

г. Алматы

27 февраля 2017г.

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 31 декабря 2016 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. А так же, для упреждения факторов влияния на экономический рост в стране возможных негативных изменений на мировых рынках.

Основной целью деятельности Фонда является управление принадлежащими ему, на праве собственности, пакетами акций (долями участия) национальных институтов развития, национальных компаний и других юридических лиц, для максимизации их долгосрочной ценности и повышения их конкурентоспособности на мировых рынках.

По состоянию на 01.01.2017 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/А-3, kzAA (22.07.16)

**Fitch Ratings:** долгосрочный рейтинг в иностранной валюте «ВВВ», в национальной валюте «ВВВ», национальный долгосрочный рейтинг «ААА(kaz)» и краткосрочный рейтинг в иностранной валюте «F2». Прогноз по долгосрочным рейтингам - «Стабильный». (06.05.2016)

#### 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 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

Эмитент намерен диверсифицировать свои

Эмитентом денег, полученных от размещения облигаций

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

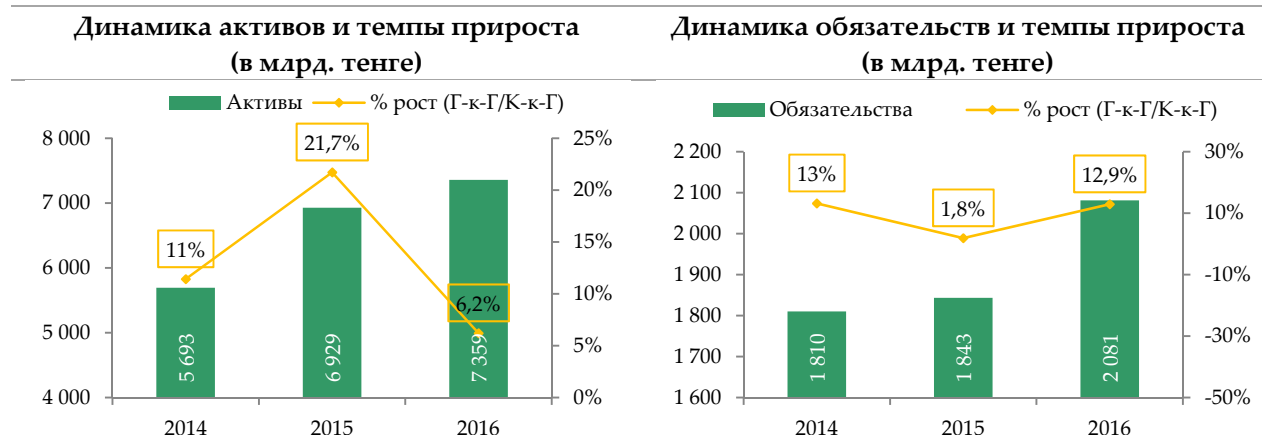
Не принимались в связи с отсутствием оснований и необходимости принятия таких мер.

#### 6) Анализ финансового состояния Эмитента

Источники информации, использованные для анализа финансового состояния эмитента:

- ✓ Неполная неконсолидированная финансовая отчетность за январь–декабрь 2016 года;
- ✓ Промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность по состоянию на 30 сентября 2016 года и за три и девять месяцев, закончившихся на эту дату;

### Финансовые показатели



Источник: финансовая отчетность

#### Активы

Общие краткосрочные активы увеличились на 29.9% до 765 136 млн. тенге с начала 2016 года. Доля в активах составляет 10.4%.

Сумма денежных средств и их эквивалентов увеличилась на 68.3% с начала 2016 года и по состоянию на 31 декабря 2016 года составила 236 546 млн. тенге. Доля денежных средств от общих активов составляет 3.2%.

Прочие краткосрочные финансовые активы увеличились на 9.3% и на 31 декабря 2016 года составили 422 361 млн. тенге – 55% от текущих активов и 5.7% от активов.

Общие долгосрочные активы увеличились на 4.0% до 6 575 038 млн. тенге. Доля в активах составляет 89.4%. К сожалению, мы не имеем раскрытия статей по состоянию на 31.12.2016 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 увеличились на 6.2% и по состоянию на 31 декабря 2016 года составили 7 358 628 млн. тенге.

#### Обязательства

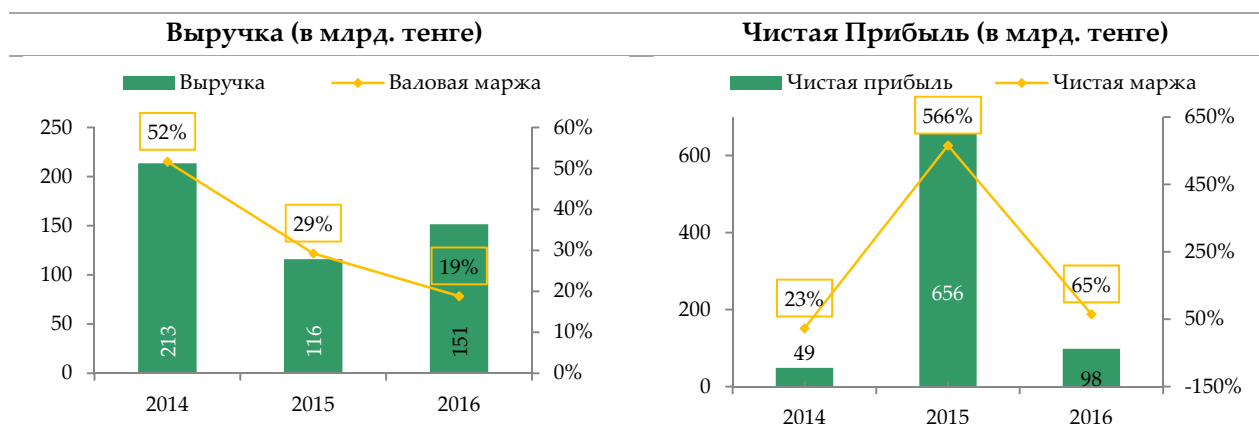
Долгосрочные займы по состоянию на 31 декабря 2016 года составили 1 988 570 млн. тенге (+13,8%).

Долгосрочные обязательства увеличились на 14.2% до 2 027 315 млн. тенге на 31 декабря 2016 года. Доля долгосрочных обязательств составляет 97% от общих обязательств и 28% от общих активов.

Краткосрочные займы уменьшились на 61.8% и по состоянию на 31 декабря 2016 года составили 19 540 млн. тенге.

Текущие обязательства уменьшились на 20.8% до 53 709 млн. тенге – 2,6% от общих обязательств и 0.7% от общих активов.

В результате общие обязательства увеличились на 12,9% и на 31 декабря 2016 года составили 2 081 024 млн. тенге. Общие обязательства составляют 28,3% от общих активов.



Источник: финансовая отчетность

**Выручка компании** за 12 месяцев 2016 года составила 151 409 млн. тенге, что на 30,5% выше, чем за аналогичный период предыдущего года. В то же время себестоимость реализованных услуг и товаров увеличилась на 49,7% (Г-к-Г). В результате валовая прибыль эмитента составила 28 486 млн. тенге.

Общие и административные расходы за 12 месяцев 2016 года снизились на 23,9% по сравнению с 12М 2015 года и составили 32 842 млн. тенге.

Операционный убыток за 12 месяцев 2016 года составил 5 431 млн. тенге в сравнении с прибылью в размере 607 807 млн. тенге за 12 месяцев 2015 года. Уменьшение прибыли произошло в основном за счет существенного снижения статьи «прочих доходов»

За 12 месяцев 2016 года эмитент получил чистую прибыль в размере 98 258 млн. тенге в сравнении с чистой прибылью в размере 656 440 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»

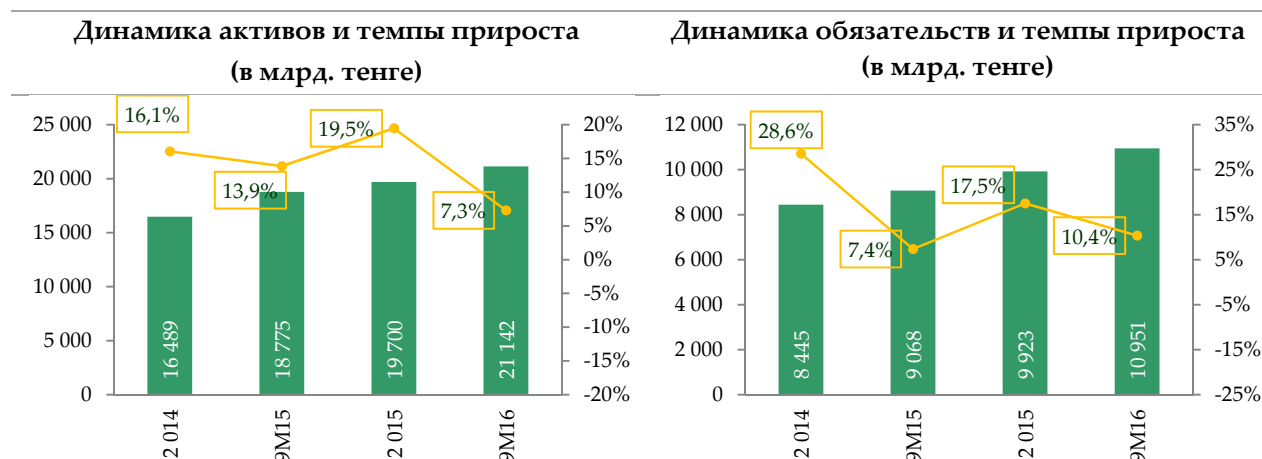
		2014	2015	2016
<b>3.1.</b>	<b>Коэффициенты рентабельности DuPont</b>			
3.1.1.	Налоговое бремя	0,74	0,98	0,90
3.1.2.	Долговое бремя	4,66	1,13	-20,22
3.1.3.	Операционная рентабельность	0,07	5,40	-0,04
3.1.4.	Оборачиваемость активов	0,04	0,02	0,02
3.1.5.	Коэффициент левириджа	1,47	1,41	1,38
<b>3.1.6.</b>	<b>Рентабельность среднего собственного капитала (ROAE)</b>	<b>0,01</b>	<b>0,14</b>	0,02

<b>3.2.</b>	<b>Коэффициенты ликвидности</b>			
3.2.1.	Коэффициент текущей ликвидности	2,28	8,68	14,25
3.2.2.	Коэффициент быстрой ликвидности	2,28	8,68	14,24
3.2.3.	Коэффициент мгновенной ликвидности	0,41	2,09	4,42
<b>3.3.</b>	<b>Коэффициенты долговой нагрузки</b>			
3.3.1.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации	0,26	0,26	0,27
3.3.2.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации	0,31	0,26	0,28

Источник: финансовая отчетность эмитента, расчеты BCC Invest

## Консолидированные данные за январь-сентябрь 2016 года - анализ финансовых показателей эмитента

### Финансовые показатели



Источник: финансовая отчетность

### Активы

Сумма денежных средств и их эквивалентов увеличилась на 23.1% с начала 2016 года и по состоянию на 30 сентября 2016 года составила 1 485 862 млн. тенге. Доля денежных средств от общих активов составляет 6.7%.

Сумма краткосрочных средств в кредитных учреждениях увеличилась на 34.3% и на 30 сентября 2016 года составила 2 004 757 млн. тенге – 9.0% от активов.

Сумма долгосрочных средств в кредитных учреждениях увеличилась на 2.0% и на 30 сентября 2016 года составила 679 712 млн. тенге – 3.0% от активов.

Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании увеличились на 6.0% с начала 2016 года с 2 547 103 млн. тенге до 2 700 676 млн. тенге. Наибольшая инвестиция представлена в ТОО «Тенгизшевройл», по состоянию на 30 сентября 2016 года составляла 1 096 477 млн. тенге.

Общие активы, не учитывая активов, предназначенных для продажи, увеличились на 23.0% с начала 20156 года и по состоянию на 30 сентября 2016 года составили 4 920 015 млн. тенге.

#### Обязательства

Долгосрочные займы по состоянию на 30 сентября 2016 года составляют 5 369 135 млн. тенге (-0.1%). Средневзвешенная ставка вознаграждения по займам с фиксированной ставкой вознаграждения составляет 7.14% и 4.48% по займам с плавающей ставкой вознаграждения.

Краткосрочные займы снизились на 23.2% и по состоянию на 30 сентября 2016 года составили 550 895 млн. тенге.

Структура займов Фонда (в млн. тенге)	На 30.09.2015	На 31.12.2015	На 30.09.2016
НК КМГ и ее дочерние организации	3 971 289 (68%)	3 221 341 (52.9%)	3 038 049 (51.3%)
НК КТЖ и ее дочерние организации	992 867 (17%)	1 203 388 (19.8%)	1 172 696 (19.8%)
Самрук-Энерго и его дочерние организации	296 627 (5%)	353 466 (5.8%)	346 871 (5.9%)
Фонд	156 668 (3%)	858 040 (14.1%)	858 928 (14.5%)
КЕГОК и его дочерние организации	-	171 231 (2.8%)	205 057 (3.5%)
НАК КАП и ее дочерние организации	152 787 (3%)	172 621 (2.8%)	137 783 (2.3%)
Прочие дочерние организации Фонда	279 224 (5%)	112 624 (1.8%)	160 646 (2.7%)
<b>Всего займов</b>	<b>5 849 462</b>	<b>6 092 711</b>	<b>5 920 030</b>

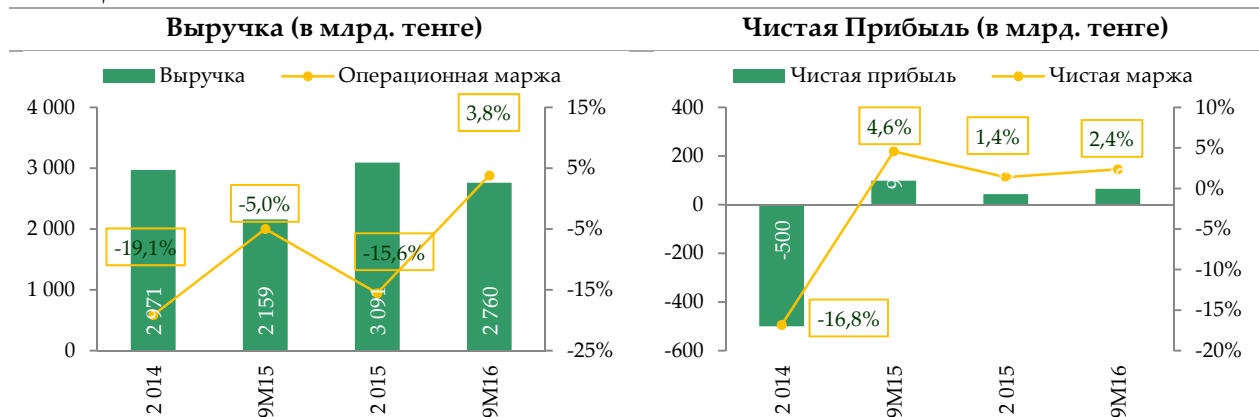
Источник: финансовая отчетность

Займы, выраженные в долларах США, составляют 4 690 516 млн. тенге (79.2%), займы, выраженные в тенге 960 497 млн. тенге (16.2%), а займы, выраженные в других валютах, составляют 269 017 млн. тенге (4.5%). При ослаблении обменного курса тенге обслуживание долга и общая сумма займа увеличится в тенговом выражении.

Долгосрочные обязательства увеличились на 9.2% до 8 823 935 млн. тенге на 30 сентября 2016 года. Доля долгосрочных обязательств составляет 81% от общих обязательств и 40% от общих активов.

Текущие обязательства увеличились на 15.5% до 2 127 331 млн. тенге – 19.4% от общих обязательств и 9.5% от общих активов.

В результате общие обязательства, без учета обязательств, связанных с активами, классифицированными как предназначенные для продажи, увеличились на 10.4% и на 30 сентября 2016 года составили 10 951 266 млн. тенге. Общие обязательства составляют 49% от общих активов.



Источник: финансовая отчетность



**Выручка от реализации товаров и услуг** увеличилась на 27.9%, а себестоимость реализации увеличилась на 22.9%. В результате валовая прибыль эмитента выросла на 56.6% до 484 356 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 1.8% до 242 328 млн. тенге.

Расходы по транспортировке и реализации выросли на 5.8% до 158 296 млн. тенге по причине увеличения расходов на транспортировку и выплату таможенной пошлины.

Операционная прибыль составила 104 968 млн. тенге в сравнении с убытком в размере 107 637 млн. тенге, в основном за счет роста выручки и дохода от выбытия дочерних организаций.

В результате эмитент получил чистую прибыль от продолжающейся деятельности за 9 месяцев 2016 года в размере 65 345 млн. тенге в сравнении с чистой прибылью в размере 98 912 млн. тенге в аналогичном периоде предыдущего года (-33.9%).

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»

		2014	9M15	2015	9M16
<b>3.1.</b>	<b>Коэффициенты рентабельности DuPont</b>				
3.1.1.	Налоговое бремя	1,68	0,42	0,14	0,27
3.1.2.	Долговое бремя	0,52	-2,19	-0,66	2,32
3.1.3.	Операционная рентабельность	-0,19	-0,05	-0,16	0,04
3.1.4.	Оборачиваемость активов	0,19	0,17	0,16	0,17
3.1.5.	Коэффициент левириджа	2,04	1,98	2,02	2,04
<b>3.1.6.</b>	<b>Рентабельность среднего собственного капитала (ROAE)</b>	<b>-6,4%</b>	<b>1,5%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,8%</b>
<b>3.2.</b>	<b>Коэффициенты ликвидности</b>				
3.2.1.	Коэффициент текущей ликвидности	1,74	2,06	2,17	2,31
3.2.2.	Коэффициент быстрой ликвидности	1,59	1,85	2,00	2,16
3.2.3.	Коэффициент мгновенной ликвидности	1,01	1,27	1,47	1,64
<b>3.3.</b>	<b>Коэффициенты долговой нагрузки</b>				
3.3.1.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации	0,37	0,37	0,38	0,37
3.3.2.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации	0,43	0,40	0,41	0,39

3.4.	Коэффициенты покрытия процентных расходов и долга				
3.4.1.	Коэффициент покрытия процентов EBITDA	-0,70	0,76	0,00	1,41

Источник: финансовая отчетность эмитента, расчеты BCC Invest

### Заключение по результатам анализа

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

В связи с отсутствием консолидированной финансовой отчетности на 31 декабря 2016 года мы ориентировались на финансовые результаты эмитента на 30 сентября 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. За 9 месяцев 2016 года эмитент заработал 65 345 млн. тенге от продолжающейся деятельности, что на 34% меньше показателя за 9 месяцев 2015 года.

Доля денежных средств от общих активов составляет 6.7% или 1 485 862 млн. тенге на 30 сентября 2016 года. Средства в кредитных организациях увеличились на 34% с начала года до 2 004 757 млн. тенге на 30 сентября 2016 года, доля в активах составляет 9.0%. Мы считаем, что эмитент сможет обслуживать свои краткосрочные обязательства.

По состоянию на 30 сентября 2016 года общие займы эмитента составляли 5 920 030 млн. тенге. Стоит отметить, что займы, выраженные в иностранной валюте, занимают наибольшую долю от общих займов. Отсюда возникает валютный риск, при ослаблении обменного курса обслуживание долга и сумма долга увеличиваются в тенге.

Учитывая консолидированные финансовые результаты за 9 месяцев 2016 года и отдельные финансовые результаты эмитента за 2016 год, мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2016 года по 31 декабря 2016 года существенного ухудшения финансовых результатов не произошло. По-нашему мнению, финансовое состояние на 31 декабря 2016 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	9М15	2 015	9М16	С начала года
<b>Активы</b>					
Основные средства	8 405 084	10 124 864	10 327 720	10 729 491	3,9%

Нематериальные активы	334 289	362 238	216 480	228 386	5,5%
Активы по разведке и оценке			424 509	437 886	3,2%
Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании	1 813 834	2 260 331	2 547 103	2 700 676	6,0%
Займы клиентам	271 989	504 967	601 673	600 703	-0,2%
<b>Средства в кредитных учреждениях</b>	692 377	698 122	666 231	<b>679 712</b>	2,0%
Активы по отсроченному налогу	102 436	146 074	116 443	100 903	-13,3%
Прочие долгосрочные финансовые активы	180 317	176 338	178 941	178 808	-0,1%
Прочие долгосрочные активы	605 071	684 306	620 409	565 124	-8,9%
<b>Долгосрочные активы</b>	<b>12 405 397</b>	<b>14 957 240</b>	<b>15 699 509</b>	<b>16 221 689</b>	<b>3,3%</b>
Запасы	355 515	386 087	318 344	329 668	3,6%
НДС к возмещению	228 842	181 833	196 805	202 723	3,0%
Предоплата по подоходному налогу	74 560	75 696	79 947	88 991	11,3%
Торговая дебиторская задолженность	314 749	389 253	283 248	271 178	-4,3%
Займы клиентам	458 473	101 714	121 241	117 656	-3,0%
<b>Средства в кредитных учреждениях</b>	1 146 227	1 414 554	1 492 619	2 004 757	34,3%
Прочие краткосрочные финансовые активы	26 358	20 465	15 000	13 419	-10,5%
Прочие текущие активы	244 762	312 132	287 050	405 761	41,4%
Денежные средства и их эквиваленты	1 234 305	935 715	1 206 557	1 485 862	23,1%
<b>Текущие активы</b>	<b>4 083 791</b>	<b>3 817 449</b>	<b>4 000 811</b>	<b>4 920 015</b>	<b>23,0%</b>
Активы, классифицированные как предназначенные для продажи	148 486	142 591	1 189 364	1 188 129	-0,1%
<b>Итого активы</b>	<b>16 637 674</b>	<b>18 917 280</b>	<b>20 889 684</b>	<b>22 329 833</b>	<b>6,9%</b>
<b>Капитал и обязательства</b>					
Уставный капитал	4 620 562	4 866 063	4 916 269	4 977 135	1,2%
Резерв по переоценке инвестиций, имеющих в наличии для продажи	51 290	36 566	32 817	29 370	-10,5%
Резерв по пересчету валюты отчетности	486 162	707 026	1 025 930	1 001 109	-2,4%
Резерв хеджирования		-33 801	-59 171	-57 943	-2,1%
Прочие капитальные резервы	-14 689	-14 947	-13 922	-15 349	10,2%
Нераспределенная прибыль	2 224 315	2 866 639	2 971 941	3 224 693	8,5%
<b>Капитал, относящийся к акционеру материнской компании</b>	<b>7 367 640</b>	<b>8 427 546</b>	<b>8 873 864</b>	<b>9 159 015</b>	<b>3,2%</b>
Неконтрольная доля участия	764 438	1 381 634	1 527 508	1 632 325	6,9%
<b>Итого капитал</b>	<b>8 132 078</b>	<b>9 809 180</b>	<b>10 401 372</b>	<b>10 791 340</b>	<b>3,7%</b>
Займы	4 329 026	5 109 169	5 375 804	5 369 135	-0,1%
Займы правительства РК	412 633	426 474	859 715	935 784	8,8%

Обязательства по финансовой аренде	90 396	113 135	134 833	120 188	-10,9%
Резервы	229 447	261 978	271 553	257 482	-5,2%
Обязательства по отсроченному налогу	512 253	546 354	527 014	575 885	9,3%
Обязательства по вознаграждениям работникам	61 125	68 886	72 439	75 765	4,6%
Средства клиентов	58	18	-	-	-
Прочие долгосрочные обязательства	463 513	685 211	839 819	1 489 696	77,4%
<b>Долгосрочные обязательства</b>	<b>6 098 451</b>	<b>7 211 225</b>	<b>8 081 177</b>	<b>8 823 935</b>	<b>9,2%</b>
Займы	1 313 236	740 293	716 907	550 895	-23,2%
Займы Правительства РК	1 111	3 952	6 722	15 896	136,5%
Обязательства по финансовой аренде	15 802	17 087	19 364	18 301	-5,5%
Резервы	153 429	201 838	220 920	222 794	0,8%
Обязательства по вознаграждениям работникам	5 726	6 038	6 384	5 961	-6,6%
Подходный налог к уплате	4 020	42 386	9 490	12 968	36,6%
Торговая и прочая кредиторская задолженность	456 475	443 471	506 213	484 369	-4,3%
Средства клиентов	20 628	23 524	-	-	-
Производные финансовые инструменты	2 156	1 027	-	-	-
Прочие текущие обязательства	373 647	376 689	355 968	816 147	129,3%
<b>Текущие обязательства</b>	<b>2 346 230</b>	<b>1 856 305</b>	<b>1 841 968</b>	<b>2 127 331</b>	<b>15,5%</b>
Обязательства, связанные с активами, классифицированными как предназначенные для продажи	60 915	40 570	565 167	587 227	3,9%
<b>Итого обязательства</b>	<b>8 505 596</b>	<b>9 108 100</b>	<b>10 488 312</b>	<b>11 538 493</b>	<b>10,0%</b>
<b>Итого капитал и обязательства</b>	<b>16 637 674</b>	<b>18 917 280</b>	<b>20 889 684</b>	<b>22 329 833</b>	<b>6,9%</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	9M15	2 015	9M16	Г-к-Г
Выручка	2 970 761	2 158 748	3 090 988	2 760 446	27,87%
Государственные субсидии	31 192	19 576	28 732	21 025	7,40%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	-2 583 703	-1 868 994	-2 715 032	-2 297 115	22,91%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>418 250</b>	<b>309 330</b>	<b>404 688</b>	<b>484 356</b>	<b>56,58%</b>
Общие и административные расходы	-356 894	-246 774	-380 578	-242 328	-1,80%
Расходы по транспортировке и реализации	-324 639	-149 570	-211 268	-158 296	5,83%

Убыток от обесценения	-381 376	-22 865	-292 270	-23 085	0,96%
Доход от переоценки 50% доли участия ЭГРЭС-1	74 798	-	-	-	-
Доход от выбытия дочерних организаций	1 029	2 242	-1 657	44 321	1876,85%
<b>Прибыль от операционной деятельности</b>	<b>-568 832</b>	<b>-107 637</b>	<b>-481 085</b>	<b>104 968</b>	<b>-</b>
Финансовые затраты	-272 738	-215 309	-321 489	-292 210	35,72%
Финансовый доход	128 729	114 400	282 122	215 873	88,70%
Прочий убыток	-74 970	-22 681	-36 520	-21 078	-7,07%
Прочий доход	63 056	33 148	41 380	32 262	-2,67%
Доля в прибыли совместных предприятий и ассоциированных компаний, нетто	456 941	102 004	149 423	219 918	115,60%
Отрицательная курсовая разница, нетто	-29 690	331 583	683 359	-16 397	-
<b>Прибыль от продолжающейся деятельности до учета подоходного налога</b>	<b>-297 504</b>	<b>235 508</b>	<b>317 190</b>	<b>243 336</b>	<b>3,32%</b>
Расходы по подоходному налогу	-202 221	-136 596	-274 019	-177 991	30,30%
<b>Прибыль за год от продолжающейся деятельности</b>	<b>-499 725</b>	<b>98 912</b>	<b>43 171</b>	<b>65 345</b>	<b>-33,94%</b>
Убыток от прекращенной деятельности, за вычетом налогов	734 217	296 803	261 631	332 291	11,96%
<b>Чистая прибыль за год</b>	<b>234 492</b>	<b>395 715</b>	<b>304 802</b>	<b>397 636</b>	<b>0,49%</b>

Источник: финансовая отчетность эмитента

## 7) Анализ корпоративных событий Эмитента

За исключением информации о выявлении Счетным комитетом РК нарушений преимущественно дочерних организаций Эмитента, ситуацию по которым Эмитент разъяснил публично (подробнее см. ниже в таблице), корпоративные события, которые могли бы существенно негативно отразиться на финансовом положении Эмитента в отчетном периоде не наблюдались.

. 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 заседаниях совета директоров Эмитента. Подробнее можно увидеть здесь:

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

**ФОНД «САМРУК-КАЗЫНА» - О ПРОВЕРКЕ СЧЁТНОГО КОМИТЕТА**

[https://forbes.kz/process/v\\_fonde\\_samruk-](https://forbes.kz/process/v_fonde_samruk-kazyina_prokomentiroval_soobschenie_schetnogo_komiteta)

[kazyina\\_prokomentiroval\\_soobschenie\\_schetnogo\\_komiteta](https://forbes.kz/process/v_fonde_samruk-kazyina_prokomentiroval_soobschenie_schetnogo_komiteta)

/KASE, 02.02.17/ – Эмитент сообщил KASE о решении своего Совета директоров от 27 января 2017 года.

... 3) разместить в пределах количества объявленных акций 265 983 простых акций по цене размещения 1000 тенге за одну простую акцию, посредством передачи государственного имущества по постановлениям Правительства Республики Казахстан №84 от 12 февраля 2014 года и № 321 от 25 апреля 2015 года в уставный капитал Фонда.

**/31.01.2017/ НЕНУЖНЫЕ ГОСУДАРСТВУ ОБЪЕКТЫ МОГУТ БЫТЬ ЛИКВИДИРОВАНЫ - МИНИСТР НАЦЭКОНОМИКИ РК**

<http://www.altyn-orda.kz/nenuzhnye-gosudarstvu-obekty-mogut-byt-likvidirovany-ministr-natsekonomiki-rk/>

22.11.2016 АО «Самрук-Қазына» сообщает об изменениях в топ-менеджменте

Управляющий директор по финансам и операциям – член правления АО «Самрук-Қазына» (далее - Фонд) Елена Бахмутова покинула свой пост в связи с переходом на другую работу.

Елена Бахмутова работала в Фонде с января 2012 года в качестве заместителя председателя правления и с 2016 года в качестве управляющего директора – члена правления, курировала сферу, касающуюся финансовой устойчивости Фонда, корпоративных финансов, инвестиционной и бюджетной политики.

Подробнее <https://sk.kz/news/view/4706>

/KASE, 24.10.16/ – Эмитент сообщил KASE о решении своего Совета директоров от 21 октября 2016 года:

- Разместить в пределах количества объявленных акций Фонда 1 000 штук простых акций Фонда по цене 81 523 000 тенге за одну простую акцию путем реализации права преимущественной покупки акций Единственного акционера.

/KASE, 30.09.16/ – Эмитент сообщил KASE о том, что "Постановлением Правительства РК от 28 сентября 2016 года внесены изменения в состав Совета директоров АО "Самрук-Қазына" в части замены Председателя Совета директоров АО "Самрук-Қазына" Масимова К.К. на Сагинтаева Б.А."

Заместитель Председателя Правления  
АО «BCC Invest»



Кышпанаков В.А.