



**Дивидендная политика**  
**АО «Самрук-Қазына» по**  
**отношению к дочерним организациям**

## 1. Общие положения

1.1. Настоящая Дивидендная политика АО «Самрук-Қазына» по отношению к дочерним организациям (далее – Дивидендная политика) разработана в соответствии с действующим законодательством Республики Казахстан, Уставом акционерного общества «Фонд национального благосостояния «Самрук-Қазына» (далее – Фонд), Стратегией развития Фонда на 2012-2022 годы и его внутренними документами.

1.2. Дивидендная политика устанавливает основы взаимоотношений Фонда с национальными институтами развития, национальными компаниями и другими юридическими лицами, более пятидесяти процентов голосующих акций (долей участия) которых принадлежит Фонду на праве собственности или доверительного управления (далее - Компании), по вопросам выплаты дивидендов на пакеты акций или доли участия, принадлежащие Фонду.

Для целей настоящей политики под дивидендом понимается часть чистой прибыли Компании, согласно консолидированной финансовой отчетности/результатам деятельности Компании за отчетный период, выплачиваемая Фонду по принадлежащим ему акциям (долям участия) в уставных капиталах Компаний.

Основы взаимоотношений вырабатываются с учетом распределения и реинвестирования чистой прибыли Компаний на основе их утвержденных стратегий развития, а также предложений уполномоченных органов Компаний в рамках работы по подведению итогов их финансово-хозяйственной деятельности.

1.3. Условия и порядок выплаты Фонду дивидендов регламентируются законодательством Республики Казахстан, уставами Компаний, а также соответствующими решениями единственного акционера (общего собрания акционеров) или лица, владеющего всеми голосующими акциями Компании – акционерного общества, единственного участника (общего собрания участников) Компании – товарищества с ограниченной ответственностью.

## 2. Цель и основные принципы Дивидендной политики

2.1. Целью Дивидендной политики является обеспечение баланса интересов Фонда и Компаний, предсказуемости и прозрачности подхода при определении размеров дивидендов, условий и порядка их выплаты.

2.2. Основными принципами Дивидендной политики являются:

- принцип обеспечения гарантированной выплаты Фондом дивидендов на государственный пакет акций Фонда, а также осуществления выплат и затрат по поручениям единственного акционера Фонда;
- принцип обеспечения финансирования деятельности Фонда, включая финансирование новых видов деятельности и инвестиционных проектов, реализуемых за счёт средств Фонда;

- принцип необходимости финансирования Компаниями расходов на развитие, в том числе, своей инвестиционной деятельности.

2.3. Размер начисляемых Компаниями дивидендов в пользу Фонда должен покрывать денежную потребность Фонда для финансирования:

- выплат дивидендов на государственный пакет акций Фонда;
- выплат и затрат по поручениям единственного акционера Фонда;
- текущей деятельности Фонда;
- новых видов деятельности и инвестиционных проектов, осуществляемых за счет средств Фонда.

### **3. Порядок определения размера дивидендов**

3.1. Размер дивидендов к выплате по отношению к Компаниям определяется дифференцированно в зависимости от степени их зрелости и финансово-экономического состояния, определяемого на основании показателей финансовой устойчивости и ликвидности.

3.2. В соответствии с законодательством Республики Казахстан, настоящей Дивидендной политикой и уставами Компаний, уполномоченные органы Компаний готовят предложения о порядке распределения чистой прибыли Компаний за истекший финансовый год и размере дивиденда за год.

3.3. Окончательное решение о размере дивидендов принимается общим собранием акционеров (единственным акционером) или лицом, владеющим всеми голосующими акциями Компании - акционерного общества, единственным участником (общим собранием участников) Компании – товарищества с ограниченной ответственностью.

3.4. Размер дивидендов, предлагаемых к выплате Компаниями, определяется в соответствии с нижеописанной методикой расчета дивидендов.

Расчет всех показателей, приводимый ниже, осуществляется на основании:

- данных аудированной финансовой отчетности Компании;
- информации управленческого учета (в случае отсутствия необходимых данных в финансовой отчетности) за период, за который начисляются дивиденды.

Расчет дивидендов выполняется в следующей последовательности:

Этап 1. Сбор и подготовка информации;

Этап 2. Расчет размера дивидендов;

Этап 3. Проверка выполнения условий соблюдения ограничений по выплате дивидендов, установленных договорами, заключенными Компаниями (ковенанты).

#### **Описание этапов расчёта**

##### **Этап 1. Сбор и подготовка информации**

На этом этапе производится сбор и систематизация следующих документов:

- аудированная финансовая отчетность Компании;
- другие документы и данные управленческого учета Компании, необходимые для определения значений, используемых в настоящем расчёте показателей, сведения о которых не содержатся в финансовой отчетности.

## Этап 2. Расчет размера дивидендов к выплате

Расчет размера дивидендов к выплате Компаниями осуществляется за определённый период (далее – Период).

Дивиденды не начисляются в случае, если Компанией получен консолидированный чистый убыток за Период.

Минимальный размер дивидендов, начисляемый за Период национальными институтами развития, равен 15% от консолидированной чистой прибыли за период. Максимальный размер дивидендов, начисляемый за Период национальными институтами развития, равен 100% от консолидированной чистой прибыли за период. Окончательный размер дивидендов, начисляемый за Период национальными институтами развития, устанавливается решением общего собрания акционеров (единственного акционера) или лица, владеющего всеми голосующими акциями, в соответствии с принципами, установленными в п. 2.2.

Для остальных Компаний размер дивидендов к выплате определяется в следующем порядке в зависимости от:

- степени зрелости Компании;
- финансово-экономического состояния Компании на конец Периода, определяемого на основании нижеприводимых финансовых показателей, характеризующих краткосрочные и долгосрочные финансовые риски Компании в соответствии с Политикой управления долгом и финансовой устойчивостью АО «Самрук-Казына» (далее - Политика управления долгом и финансовой устойчивостью);
- инвестиционных расходов Компании, одобренных Инвестиционно-инновационным комитетом Фонда к освоению за счет прибыли и осуществлённых в течение Периода;
- капитализируемых затрат Компании на научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы, осуществлённых в течение Периода;
- прочих распределений акционеру Компании, осуществлённых Компанией в течение Периода и отражённых соответствующим образом в финансовой отчётности за Период.

В целях определения степени зрелости, Компании подразделяются на «Зрелые» и «Растущие».

«Зрелая Компания» – Компания, деятельность которой характеризуется наличием постоянной (положительной) чистой прибыли, стабильных денежных потоков и источников дохода, занимающая устойчивую долю на рынке.

«Растущая Компания» - Компания, находящаяся на этапе становления, характеризуется отсутствием стабильной положительной чистой прибыли, или же ее наличием в объеме, недостаточном для стабильного функционирования Компании, расширения деятельности, увеличения стоимости Компании.

Для «Растущих Компаний» расчет дивидендов осуществляется следующим образом:

$$\text{Дивиденды} = \text{КЧП} * 15\%$$

где:

**КЧП** – консолидированная чистая прибыль Компании за Период.

Для «Зрелых Компаний» расчет дивидендов к выплате осуществляется следующим образом:

$$\text{Дивиденды} = \text{Максимум} \{ \text{КЧП} * 15\% ; \text{КЧП} * \text{Пр\_Нач\_Див} - \text{Пр\_расп} - \text{Ин\_Расх} - \text{Расх\_НИОКР} \}$$

где,

**КЧП** – консолидированная чистая прибыль Компании за Период;

**Пр\_расп** - прочие распределения акционеру Компании, осуществлённые Компанией в течение Периода по поручению акционера Компании и отражённые соответствующим образом в финансовой отчётности за Период;

**Ин\_Расх**- затраты Компании на инвестиции, одобренные Инвестиционно-инновационным комитетом Фонда к освоению за счет прибыли и осуществлённые в течение Периода;

**Расх\_НИОКР** – капитализируемые затраты Компании на научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы, осуществлённые в течение Периода и отражённые соответствующим образом в финансовом учете за Период;

**Пр\_Нач\_Див** – процент начисления дивидендов, определяемый в зависимости от уровня финансового состояния Компании. **Пр\_Нач\_Див** рассчитывается в следующем порядке (на основании данных финансовой отчетности Компаний за Период и Политики управления долгом и финансовой устойчивостью):

1. Рассчитываются коэффициенты финансовой устойчивости и ликвидности (с учётом особенностей Компании, оговариваемых в Политике управления долгом и финансовой устойчивостью):

$$K1 = \begin{cases} \frac{\text{Долг} + \text{NPV обязательств по операционной аренде}}{\text{Капитал}} & \text{(для АО Эйр Астана)} \\ \frac{\text{Долг}}{\text{Капитал}} & \text{(для остальных Компаний)} \end{cases}$$

$$K2 = \begin{cases} \frac{\text{Долг} + \text{NPV обязательств по операционной аренде}}{\text{EВITDAR}} & \text{(для АО Эйр Астана)} \\ K1 & \text{(для АО "Фонд недвижимости Самрук – Казына")} \\ \frac{\text{Долг}}{\text{EВITDA}} & \text{(для остальных Компаний)} \end{cases}$$

$$K3 = \frac{\text{Текущие активы}}{\text{Текущие обязательства}}$$

В соответствии с Политикой управления долгом и финансовой устойчивостью для каждой Компании устанавливаются предельные верхние значения для коэффициентов K1 и K2: K1<sub>МАХ</sub> и K2<sub>МАХ</sub>.

Для каждого коэффициента K1, K2 и K3 вычисляются баллы в зависимости от фактического значения этих коэффициентов в соответствии со следующей таблицей:

№	Показатель	По формуле (1)	3 балла
1	2	3	4
1	K1	0- K1 <sub>МАХ</sub>	больше K1 <sub>МАХ</sub>
2	K2	0- K2 <sub>МАХ</sub>	больше K2 <sub>МАХ</sub>
3	K3	больше 1,0	0 - 1,0

Баллы по столбцу 4 вышеуказанной таблицы вычисляются на основании следующих формул:

$$\text{Балл (K1, K2)} = \frac{\text{Факт(K1, K2)}}{K_{\text{МАХ}}(K1, K2)} \times 3 \quad (1)$$

$$\text{Балл K3} = \frac{3}{\text{Факт K3}}$$

где

- Факт (K1, K2, K3) – фактические значения коэффициентов K1, K2, K3
- K<sub>МАХ</sub> (K1, K2) – максимальные значения интервалов для коэффициентов K1, K2, указанные в столбце 3.

Далее, рассчитывается сумма баллов

$$\Sigma \text{ Баллов} = \text{Балл K1} + \text{Балл K2} + \text{Балл K3}$$

2. В зависимости от суммы баллов Компании подразделяются на уровни в соответствии со следующей таблицей:

Уровень	Сумма баллов
А	$0 < \Sigma < 7$
В	$\Sigma \geq 7$

3. Процент начисления дивидендов определяется в зависимости от уровня:

- для уровня «А» процент дивидендов варьируется от 15%-100% в соответствии со следующей формулой:

$$\text{Пр\_Нач\_Див} = 100\% - 85\% * \frac{\Sigma \text{баллов}}{7}$$

- для уровня «В» процент начисления дивидендов равен 15%.

**Этап 3. Проверка выполнения условий соблюдения ограничений по выплате дивидендов, установленных договорами, заключенными Компаниями (ковенанты)**

Не допускается начисление дивидендов Компании на сумму превышающую ограничения, установленные договорами, заключенными Компаниями (ковенанты).

Если сумма рассчитанных на Этапе 2 дивидендов превышает ограничения, установленные договорами, заключенными Компаниями (ковенанты), то такая сумма корректируется в сторону уменьшения до допустимой к выплате.

В будущем никакие договоры, заключаемые Компаниями не должны содержать каких-либо ограничений по выплате Компаниями дивидендов. В любом случае такие ограничения подлежат предварительному согласованию с Правлением Фонда.

3.5. Положения вышеуказанной методики в отношении процента начисления дивидендов не применяются к АО «Банк развития Казахстана», АО «Фонд развития предпринимательства «Даму».

**4. Ответственность за своевременную выплату дивидендов**

4.1 Подготовку, координацию и проведение всех мероприятий по вопросам выплаты Компанией дивидендов осуществляет исполнительный орган Компании. Ответственность за своевременную выплату дивидендов

несет исполнительный орган Компании в соответствии с законодательством Республики Казахстан и уставом Компании.

## 5. Заключительные положения

5.1 Настоящая Дивидендная политика вводится в действие с момента ее утверждения Правлением Фонда с учетом положений настоящего пункта 5.1.

Размер дивидендов к выплате Компаниями, за исключением национальных институтов развития, указанных в пункте 3.5 настоящей Дивидендной политики, по итогам финансово-хозяйственной деятельности за 2012 год равен 15% от консолидированной чистой прибыли за данный Период.

Размер дивидендов к выплате Компаниями по итогам финансово-хозяйственной деятельности за последующие Периоды определяется в соответствии с методикой расчета дивидендов настоящей Дивидендной политики, предусмотренной разделом 3.

5.2 Изменения и дополнения в настоящую Дивидендную политику, внесенные в установленном порядке, вступают в силу с 1 января года, следующего за годом, в котором они внесены.