



УТВЕРЖДЕНО
решением Правления
АО «Самрук-Қазына»
от 2 октября 2012 г.
(протокол № 39/12)

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 подготавливают 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-Қазына» (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 объёме, 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, осуществленные 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):

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

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

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

В соответствии с Политикой управления долгом и финансовой устойчивостью для каждой Компании устанавливаются предельные верхние значения для коэффициентов K1 и K2: K1MAX и K2MAX.

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- K1MAX	больше K1MAX
2	K2	0- K2MAX	больше K2MAX
3	K3	больше 1,0	0 - 1,0

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

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

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

где

- Факт (K1, K2, K3) – фактические значения коэффициентов K1, K2, K3
- KMAX (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, заключёнными 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.