

Комментарии руководства и анализ  
деятельности



**САМПУК**  
ҚАЗЫНА

# Макроэкономический обзор и цены на сырьевые товары

15 %

## Рост инфляции



Показатель роста инфляции в 2016 году отражает девальвацию тенге. Средняя инфляция за 2016 год составила 14,7%, что немногим выше нашего прогноза в 13-14%.

1.0 %

## Рост ВВП

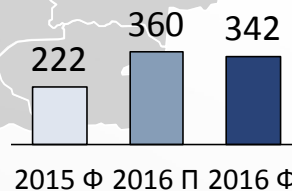


Предварительные оценки указывают на рост ВВП на 1% в 2016г. Рост ВВП был поддержан государственными затратами на инфраструктурные проекты и началом коммерческой добычи на месторождении Кашаган



## Обменный курс

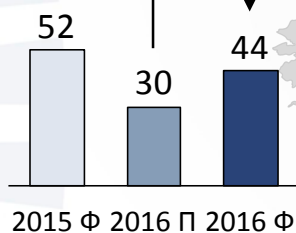
В 2016 году средний обменный курс зафиксировался на отметке 341.9, достигнув наивысшего уровня в 385.3 в январе, и далее упав до минимума в 327.4 тенге за доллар в мае.



## Нефть

-15%

+47%

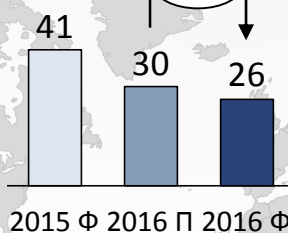


## U

## Цена на Уран

-37%

-13%

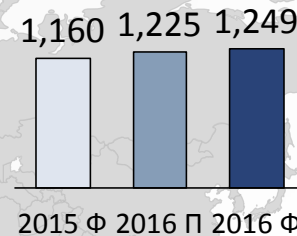


## G

## Цена на золото

+8%

+2%

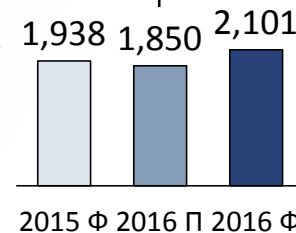


## Z

## Цинк

+8%

+14%



### Изменения

2015 Факт  
VS  
2016 План  
VS  
2016 Факт

Эффект на консолидированную фин. отчетность

- Несмотря на снижение среднего показателя цены на нефть в 2016 году в сравнении с 2015 г ценовой фактор имел положительный эффект на КМГ, так как основные объемы реализации были проданы в течение второй половины 2016г. В этом периоде наблюдался рост котировок и достиг среднего максимума в декабре в 56.14 долларов за баррель

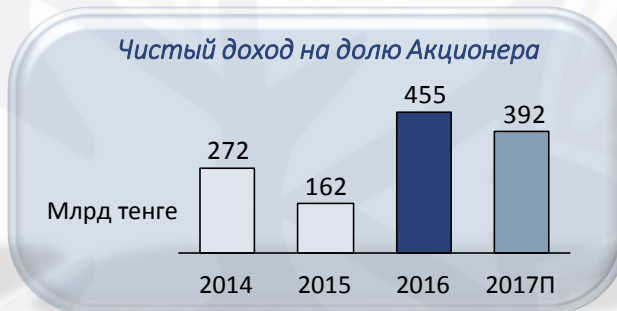
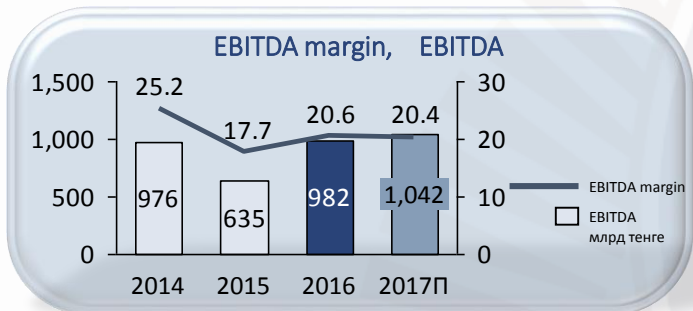
- Снижение средних цен на Урановую продукцию оказало отрицательный эффект на результаты КАП. В результате руководством было принято решение пересмотреть объемы реализации и краткосрочные контракты.

- Рост цен на золото оказал позитивное влияние на доходы группы.

- Рост долевого дохода от Компаний, занимающихся добычей цинка сопровождался увеличением мировой цены на данный вид товаров в размере 8%

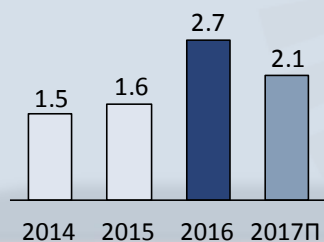
В 2016 году Группа Фонда продемонстрировала рост основных финансовых показателей в сравнении с 2015 годом.

Несмотря на высокие результаты, Фонд устанавливает сравнительно сдержанные прогнозы на 2017 год, в связи с волатильностью цен на основные энергоносители и сопутствующими изменениями курсов валют.

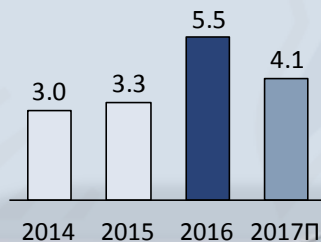


Фонд ожидает рост стоимости Чистых активов в 17 году не ниже 8%

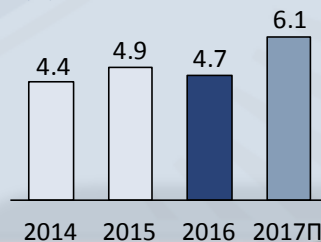
**ROA (рентабельность активов)**



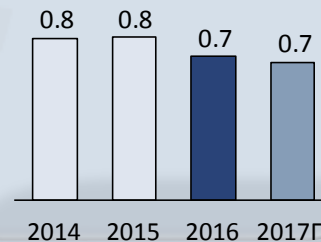
**ROE (рент-ть собств. капитала)**



**Долг/EBITDA**



**Долг/Капитал**

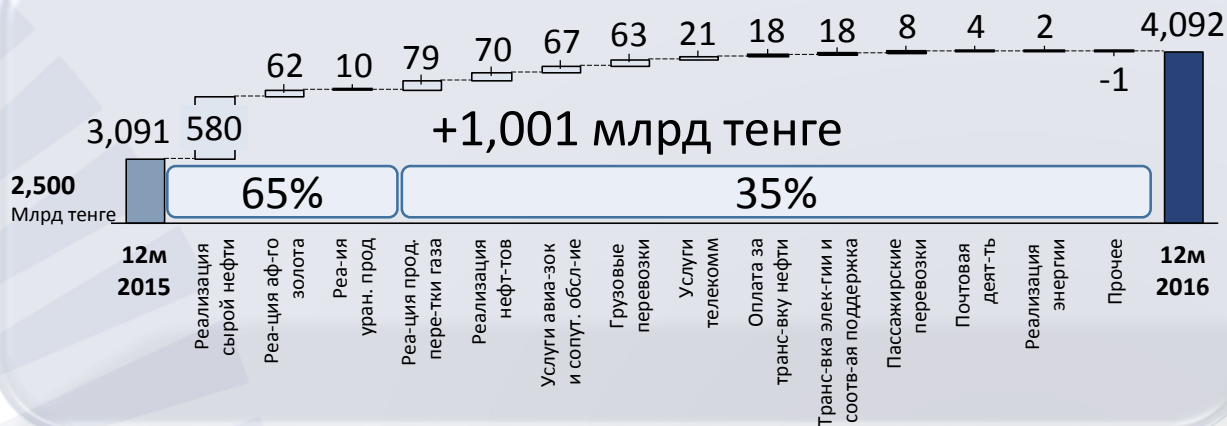


Показатели рентабельности активов и собственного капитала продемонстрировали рост в сравнении с прошлым годом в основном за счет роста чистой прибыли Фонда (более 270 млрд тенге в сравнении с 2015г.). Несмотря на более сдержанные ожидания в 2017 году, планируемые показатели выше среднего значения за последние 3 года.

Подсчитано на основе прочего совокупного дохода



Консолидированная выручка, млрд тенге



Факторы обеспечившие более 65% роста, млрд тенге\*

Продукция	Фактор объема	Фактор цены	Фактор FOREX
Сырая нефть	+386*	+105	+72
Золото	+16	+10	+35
Закись-окись урана	-21	-70	+100

Выручка от:

Факторы обеспечившие более 35% роста, млрд тенге



Реал-ция продуктов пере-тки газа

Рост данного вида доходов на 33%, в основном за счет увеличения объемов реализации газа на экспорт и на внутренний рынок РК, а также за счет роста курса доллара США в отчетном периоде.



Реализация нефтепродуктов

64% за счет изменения цены реализации (рост на 20%), 36% за счет изменения объемов (с апреля РД КМГ самостоятельно осуществляет процессинг с последующей реализацией нефтепродуктов).



Услуги авиа-зок и обс

В основном за счет увеличения среднего тарифа на 38% за счет подвязки международных тарифов к USD с 01.10.2015г.



Грузовые перевозки

+70.5 млрд FOREX, +5 млрд рост тарифов на услуги МЖС и услуги ЛТ, - 10.6 млрд Уменьшение объемов перевозок, - 13 млрд снижение доходов по дополнительным сборам.



Услуги телеком.

В основном по КТК за счет роста доходов в операторском сегменте на 13.5 млрд в результате увеличения входящего/транзитного трафика с сетей операторов связи, а также услуг сети передачи данных на 4.5 млрд в результате активного продвижения услуг фиксированного ШПД и платного ТВ



Оплата за транс-ку нефти

Рост доходов в отчетном периоде на 24% связан с увеличением тарифов АО «Интергаз Центральная Азия» на экспорт газа и ростом курса USD



Тран-ка ЭЭ и соот-щяя поддежка

В основном за счет роста тарифов на оказываемые услуги и объемов передачи электроэнергии, в результате увеличившейся выработки производителями ээ в РК



Пассажирские перевозки

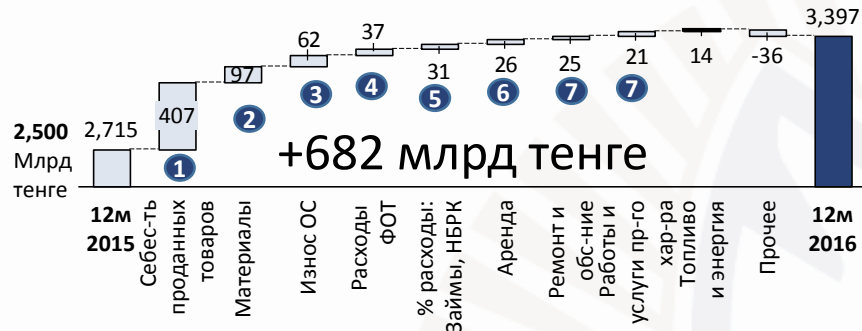
+ 6.9 млрд тенге за счет роста пассажирооборота, +1.4 млрд тенге за счет роста средней доходной ставки

35%

\* В течение 2016 года НК КМГ заключила долгосрочный контракт на поставку сырой нефти и сжиженного газа. Общй минимальный объем поставок составляет около 30 млн тонн сырой нефти и 1 млн. тонн сжиженного нефтяного газа в период с даты заключения контракта до марта 2020 года от ТОО «Тенгизшевройл» («Тенгизшевройл»), АО «Мангистаумунайгаз» и ОАО «Каражанбасмунай».

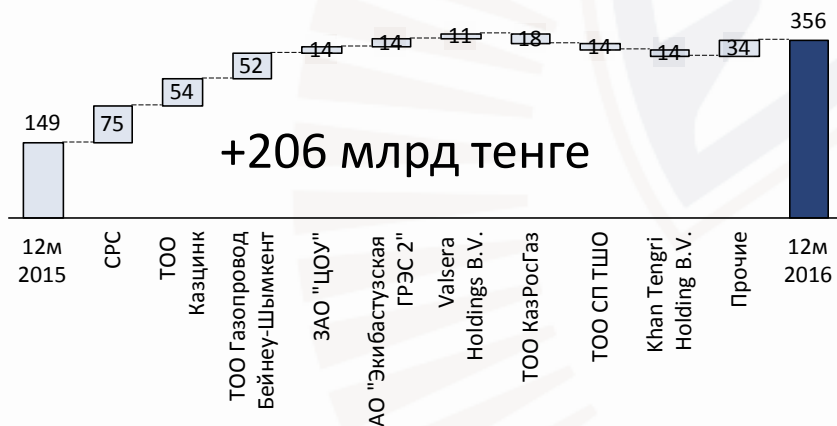


Основные причины роста себестоимости на более чем 680 млрд тенге представлены ниже:

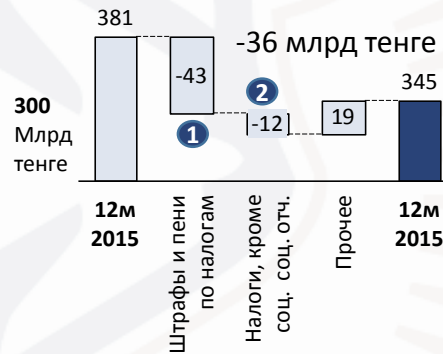


- 1 Рост в основном по КМГ по статье сырая нефть для реализации (увеличение объемов согласно договору авансирования нефти заключенным с VITTEL)
- 2 Основное увеличение по Тау-Кен Самрук: +44 млрд увеличение курса в цене аффинированного золота, +32 млрд увеличение объема реализации
- 3 Более 40 млрд тенге по КМГ с *ростом базы ОС*
- 4 Увеличение в основном по всем ПК. Значительное влияние на рост статьи оказала ежегодная индексация ЗП производственному персоналу
- 5 В основном по КЦ СК за счет амортизации дисконта
- 6 Основное увеличение по Эйр Астана и Казахтелеком на более чем 19 млрд тенге из-за девальвации
- 7 В основном за счет выбытия обслуживающих компаний из состава НК КТЖ. В связи с деконсолидацией, услуги учитываются как от третьих сторон и не элиминируются

Основные компании (СП и АО), обеспечившие рост долевого дохода представлены ниже:

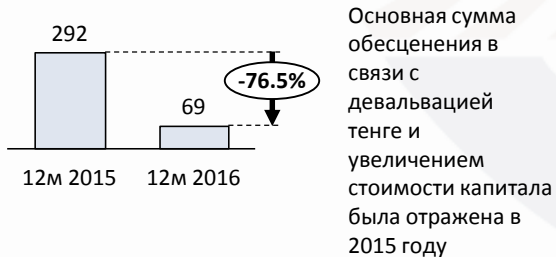


Основные причины сокращения ОАР на более чем 36 млрд тенге представлены ниже:

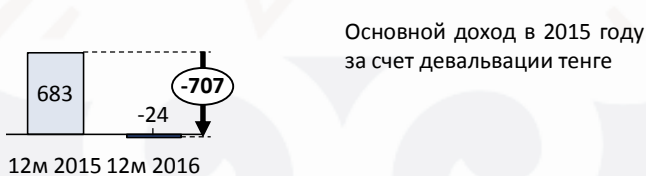


- 1 43 млрд тенге по КМГ. В основном в связи со сторно штрафов и пени налоговой проверки за 2009 и 2012 г., а также меньшей суммой создания резервов по НДС чем в 2016г
- 2 В 2015 году Фонд выплатил штраф и пеню в размере 18 млрд тенге в результате проверки налоговым органом за 2009 год.

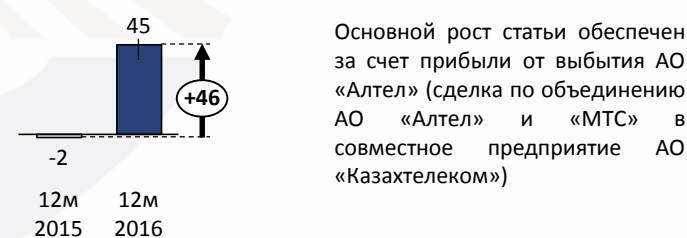
Убытки от обесценение активов



Доход (убыток) от курсовой разницы



Доход(убыток) от выбытия дочерних организаций





В млн тенге	31.12.2016	31.12.2015	Отклонение
<b>Долгосрочные активы</b>			
Основные средства	10,160,089	10,327,720	(167,631) ①
Нематериальные активы	922,465	216,480	705,985 ②
Инвестиции в АО и СП	2,767,678	2,547,103	220,575 ③
Займы выданные – долг-ная часть	560,952	601,673	(40,721)
Прочее	1,943,603	2,006,533	(62,930)
<b>долгосрочные активы</b>	<b>16,354,787</b>	<b>15,699,509</b>	<b>655,278</b>
<b>краткосрочные активы</b>			
Денежные средства	1,554,035	1,206,557	347,478 ④
Средства в кредитных учреждениях	1,669,459	1,492,619	176,840 ⑤
Дебиторская задолженность	438,486	283,248	155,238 ⑥
Активы классиф. как для продажи	1,283,914	1,189,364	94,550
Прочее	1,160,179	1,018,387	141,792
<b>Краткосрочные активы</b>	<b>6,106,073</b>	<b>5,190,175</b>	<b>915,898</b>
<b>ИТОГО АКТИВОВ</b>	<b>22,460,860</b>	<b>20,889,684</b>	<b>1,571,176</b>
<b>КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>	<b>(10,991,674)</b>	<b>(10,401,372)</b>	<b>(590,302)</b>
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы полученные – долг-ная часть	(4,930,158)	(5,375,804)	445,646 ⑦
Резервы под обяз-ва и отчисления	(161,936)	(271,553)	109,617 ⑧
Средства Прав. РК и НБ (долгср. ч)	(912,180)	(859,715)	(52,465) ⑨
Прочие долг-ные обязательства	(2,242,998)	(1,574,105)	(668,893) ⑩
<b>Долгосрочные обязательства</b>	<b>(8,247,272)</b>	<b>(8,081,177)</b>	<b>(166,095)</b>
<b>Краткосрочные обязательства</b>			
Займы полученные - текущая часть	(820,570)	(716,907)	(103,663) ⑪
Кредиторская задолженность(тек. ч)	(587,217)	(506,213)	(81,004) ⑫
Обяз-ва, связанные с активами для продажи и группами выбытия	(692,696)	(565,167)	(127,529) ⑬
Прочие крат-ные обязательства	(1,121,431)	(618,847)	(502,584) ⑭
<b>Краткосрочные обязательства</b>	<b>(3,221,914)</b>	<b>(2,407,134)</b>	<b>(814,780)</b>
<b>ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ</b>	<b>(11,469,186)</b>	<b>(10,488,311)</b>	<b>(980,875)</b>
<b>ИТОГО КАПИТАЛА И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ</b>	<b>(22,460,860)</b>	<b>(20,889,683)</b>	<b>(1,571,177)</b>

⑧ В основном резервы начислены по: +55 млрд тенге Кашаган, +49 КТЖ млрд тенге

⑨ Предоплата по договорам поставки нефти + 1 068 млрд тенге КМГ и -243 млрд тенге снижение задолженности по приобретению дополнительной доли в СКО проекте.

⑩ КМГ +86 млрд тенге В основном за счет роста задолженности КТГ перед поставщиками газа ТОО "КазРосГаз", АО "СНПС-АктобемунайГаз" и GazProm Schwiez. А также за счет увеличения объема работ производственного характера по РД КМГ и роста задолженности по долгосрочным активам КМГ ПМ за поставку оборудования для кап. проектов.

### Основные причины роста себестоимости на более чем 680 млрд тенге представлены ниже:

- ① Основной рост ОС за счет КМГ +300 млрд: Капитализации затрат по инвест проектам реконструкции ТОО «АНПЗ», а также за счет роста стоимости НКС проекта «Модернизация ПНХЗ»; дополнительное увеличение по РД КМГ на 77 млрд за счет увеличения количества скважин в 2016г. +27 млрд в связи с принятием на баланс комплекта буровой установки KMG Drilling & Services .  
+125 млрд КТЖ: Увеличение основных средств по причине капитализации затрат по следующим основным проектам: ЖД. Узел ст. Астана, Жезказган-Бейнеу , Аркалык-Шубарколь, а также Приоб-ие локомотивов и СЭЗ «Хоргос - Восточные ворота».  
Рост нивелирован реклассификацией активов по лицензии на сумму 498 млрд тенге и права на недропользование на сумму 202 млрд тенге из ОС в НМА в связи с началом добычи на месторождении Кашаган.
- ② +71.5 млрд по КМГ связано в основном с увеличением доли в доходах ТШО, КРГ и долевого доходу организаций КМГ-ПМ; +67 млрд тенге по КТК - приобретение 51% акционерного капитала в компании "Хан Тенгри Холдинг Б.В (Сделка АЛТЕЛ); +23 ТКС Доля в доходах ТОО "Казцинк".
- ③ Связано с переводом в краткосрочную часть и начислением дополнительного резерва более 8 млрд Т.
- ④ В основном за счет предоставления аванса для покупки нефти ТШО, а также + 97 млрд тенге по КЦ Фонда, полученных из НФ РК денежных средств для финансирования ФНСК в рамках "Нурлы-Жол".
- ⑤ +183 млрд тенге по КМГ (+74 313 млн тенге по причине увеличения задолженности от «Газпром», в связи с ростом объемов и тарифа на транспортировку газа на экспорт )  
+77 КЦ Фонда реклассификации по акциям БТА банка со сроком погашения 30.06.2017  
-39 млрд тенге КАП приостановление краткосрочных контрактов в 2016 году
- ⑥ В рамках Комплексного плана приватизации на 2016-2020 гг., утвержден перечень дочерних организаций, ассоциированных и совместных предприятий Группы, подлежащих реализации частным инвесторам (основное увеличение КТЖ +86 млрд тенге СЭ +77 млрд тенге)  
При этом уменьшение статьи в основном за счет реализации АЛТЕЛ (более 47 млрд тенге)
- ⑦ Основные события в течение 2016 г.:  
НК КМГ: - погашение части еврооблигаций на сумму \$369 млн (124 млрд тенге)  
- частичное погашение выпущенных облигаций, держатель - АО БРК (51 млрд тенге)  
- погашение займа от ING Bank в сумме \$400 млн (139 млрд тенге)  
АО ИЦА, ДО КМГ: погашение облигаций, в размере 157 млн долларов США (53 млрд тенге).  
Генерального соглашение с Citibank, общая сумма привлеченных средств - \$566 млн (194 млрд тенге), общая сумма погашения – \$442 млн (153 млрд тенге).  
заем от ЕБРР на сумму \$140 млн (48 млрд тенге).  
КТЖ: - погашение еврооблигаций, на сумму \$350 млн (118 млрд тенге).  
+ 50 млрд тенге размещение облигаций на КФБ на 10 лет для рефинансирования части еврооблигаций Кредитный договор с ЕБРР + \$100 млн (33 млрд тенге) для рефинансирования части еврооблигаций.  
Группа разместила купонные облигации на КФБ +47.5 млрд тенге в рамках «Нурлы Жол»  
+ 97 млрд тенге, облигации выкуплены НБРК в рамках «Нурлы Жол»  
КИ выплатило обязательства по облигациям на сумму \$200 млн (67 млрд тенге)

# Информация по Портфельным компаниям (ПК)



**САМРУК**  
**ҚАЗЫНА**

## Зрелые ПК

	АО «Казмунайгаз»	»» 8
	АО «Қазақстан Темір Жолы»	»» 10
	АО «Казатомпром»	»» 12
	АО «Самрук-Энерго»	»» 14
	АО «KEGOC»	»» 16
	АО «Казакхтелеком»	»» 18
	АО «Эйр Астана»	»» 20
	АО «Казпочта»	»» 21

## Растущие ПК

	АО «НГК «Тау-Кен Самрук»	»» 22
	ТОО «Объединенная химическая компания»	»» 23
	АО «НК «Казакхстан инжиниринг»	»» 24
	АО «Фонд Недвижимости «Самрук-Казына»	»» 25

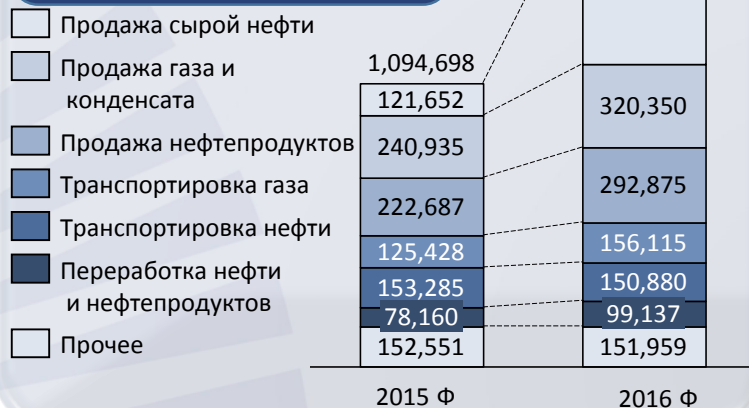


### Выручка, в млн тенге

**+70%**

Рост выручки

(В основном за счет авансирования нефти и роста цен)



### Факторы, повлиявшие на рост выручки:

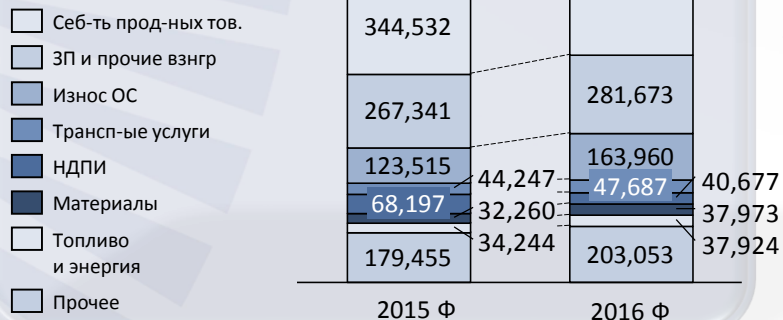
- Продажа сырой нефти + 564.4 млрд тенге:**  
Рост доходов от реализации сырой нефти был обеспечен следующими факторами:  
68% Рост объемов реализации в основном за счет Авансирования нефти ТШО  
13% Рост среднего курса тенге к доллару (2016-342 Т/\$, 2015- 222 Т/\$)  
19% Рост средней цены реализации, так как основные объемы были реализованы во второй половине 2016 г. с более высокими ценами.
- Продажа газа и конденсата +79.4 млрд тенге:**  
+ 33%, в основном за счет увеличения объемов реализации газа на экспорт и на внутренний рынок РК, а также за счет роста курса доллара США в отчетном периоде.
- Продажа нефтепродуктов +70.1 млрд тенге :**  
64% за счет изменения цены реализации (рост на 20%), 36% за счет изменения объемов (с апреля РД КМГ самостоятельно осуществляет процессинг с последующей реализацией нефтепродуктов )
- Транспортировка газа +30.7 млрд тенге :**  
Рост доходов в отчетном периоде на 24% связан с увеличением тарифов АО «Интергаз Центральная Азия» на экспорт газа и ростом курса доллара США.
- Переработка нефти +20.9 млрд тенге:**  
Рост доходов связан с ростом тарифа АНПЗ и ПНХЗ, утвержденного КРЕМ и ЗК МНЭ РК с 02.10.2015г. (АНПЗ - с 11,807.6 до 20,501 тенге/тонну ; ПНХЗ - с 8,641.64 до 14,895.2 тенге/тонну).

### Себестоимость реализации, в млн тенге

**+43%**

Рост себестоимости

(В основном за счет авансирования нефти и роста ЗП)



- Себестоимость проданных продуктов +404.2 млрд тенге :** Рост данных расходов в основном в результате отражения сделки авансирования нефти ТШО на 3 825 тыс. тонн. Данный рост был частично нивелирован снижением расходов на закуп нефти на перепродажу.
- Зарплата и прочие вознаграждения +14.3 млрд тенге :** Рост расходов на 5% в основном объясняется индексацией заработной платы работникам в большинстве компаний на 7%
- Износ +40.4 млрд тенге:** в связи с ростом базы ОС после обесценения в 2014 году
- НДПИ -27.5 млрд тенге :** В основном за счет снижения ставки НДПИ для месторождений ОМГ (льгота из-за низко рентабельности месторождения)





### Значительные изменения в ОФП

В млн тенге	31.12.2016	31.12.2015	Отклонение
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Основные средства	2,953,136	2,651,338	301,797 <sup>1</sup>
Займы выданные - долгосрочная часть	476,778	344,898	131,880 <sup>2</sup>
Инвестиции в совместные предприятия	3,423,399	3,211,614	211,785 <sup>3</sup>
Прочее	1,103,344	1,114,199	(10,855)
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>	<b>7,956,657</b>	<b>7,322,050</b>	<b>634,607</b>
<b>КРАТКОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Денежные средства	878,438	768,577	109,862 <sup>4</sup>
Займы выданные - текущая часть	113,616	113,046	570
Средства в кредитных учреждениях – тек. часть	1,182,669	947,910	234,760 <sup>4</sup>
Краткосрочная дебиторская задолженность	300,761	117,645	183,116
Прочее	1,450,936	1,440,431	10,504
<b>КРАТКОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>	<b>3,926,420</b>	<b>3,387,608</b>	<b>538,813</b>
<b>Итого Активов</b>	<b>11,883,077</b>	<b>10,709,658</b>	<b>1,173,420</b>
<b>КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>	<b>(6,278,271)</b>	<b>(6,090,178)</b>	<b>(188,093)</b>
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы полученные - долгосрочная часть	(2,706,101)	(2,932,323)	226,222 <sup>5</sup>
Прочее	(1,207,313)	(398,022)	(809,291) <sup>4</sup>
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>(3,913,415)</b>	<b>(3,330,345)</b>	<b>(583,069)</b>
<b>КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы полученные - текущая часть	(366,439)	(296,546)	(69,893) <sup>5</sup>
Обяз-ва, связ. с дол-ми активами, для продажи	(563,884)	(512,224)	(51,660)
Прочее	(761,069)	(480,365)	(280,704)
<b>КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>(1,691,392)</b>	<b>(1,289,134)</b>	<b>(402,257)</b>
<b>Итого обязательств</b>	<b>(5,604,806)</b>	<b>(4,619,480)</b>	<b>(985,326)</b>
<b>Итого капитала и обязательств</b>	<b>(11,883,077)</b>	<b>(10,709,658)</b>	<b>(1,173,420)</b>

<sup>1</sup> В основном за счет роста затрат КМГ-ПМ на 199 294 млн тенге по НКС в ходе реализации инвест. проектов по реконструкции ТОО «АНПЗ», а также за счет роста стоимости НКС проекта «Модернизация ПНХЗ»; дополнительное увеличение по РД КМГ на 77 230 млн тенге за счет увеличения количества скважин в 2016г.; увеличение по КМГ Drilling & Services на 27 307 млн тенге в связи с принятием на баланс комплекта буровой установки №707.

<sup>2</sup> Увеличение Займов выданных связано с предоставлением финансовой помощи СК в целях реализации Северо-Каспийского проекта и обслуживания займов СК.

<sup>3</sup> Увеличение инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании на 283 337 млн тенге связано в основном с увеличением доли в доходах ТШО, КРГ и долевого доходу организаций КМГ-ПМ.

### Прочие значительные изменения в ОПУ

В млн тенге	12м 2016	12м 2015	Отклонение
<b>Валовый доход</b>	<b>295,689</b>	<b>908</b>	<b>294,782</b> <sup>6</sup>
Общие и административные расходы	(116,915)	(159,230)	42,315
Расходы по транспортировке и реализации	(198,473)	(195,348)	(3,125)
Прочее	(5,641)	(152,008)	146,367
<b>Доход (убыток) от операционной деятельности</b>	<b>(25,340)</b>	<b>(505,678)</b>	<b>480,338</b>
Финансовые затраты (реальный сектор)	(230,383)	(198,334)	(32,049)
Доход (убыток) от курсовой разницы	(12,894)	474,580	(487,474) <sup>7</sup>
Доля в доходах (убытках) ассоциированных компаний	59,256	(15,588)	74,843 <sup>3</sup>
Доля в доходах (убытках) совместно-контролируемых компаний	205,591	128,395	77,196
Прочее	166,879	172,656	(5,777)
<b>Прибыль/(убыток) до налогообложения</b>	<b>163,108</b>	<b>56,031</b>	<b>107,077</b>
Расходы по корпоративному подоходному налогу	(163,791)	(232,149)	68,358
Прибыль/(убыток) за период от прекращенной деятельности	360,854	670,802	(309,948)
<b>Прибыль/(убыток) за год</b>	<b>360,171</b>	<b>494,683</b>	<b>(134,512)</b>

<sup>4</sup> В 2016 г. КМГ заключил долгосрочный договор (по март 2020 г.) на поставку сырой нефти (30 млн тонн) и сжиженного газа (1 млн тонн). В рамках договора был получен аванс на сумму 3,000 млн долларов США (эквивалент 1,012,020 млн тенге на дату операции)

#### <sup>5</sup> Основные события в течение 2016 г.:

- погашение части еврооблигаций на сумму **\$369 млн (124 млрд тенге)**  
 - частичное погашение выпущенных облигаций, держатель - АО БРК (51 млрд тенге)  
 погашение займа от ING Bank в сумме **\$400 млн (139 млрд тенге)**, погашение облигаций, в размере **157 млн долларов США (53 млрд тенге)**. Генеральное соглашение с Citibank, общая сумма привлеченных средств - **\$566 млн (194 млрд тенге)**, общая сумма погашения – **\$442 млн (153 млрд тенге)**. заем от ЕБРР на сумму **\$140 млн (48 млрд тенге)**.

<sup>6</sup> В основном в связи со сторно штрафов и пени налоговой проверки за 2009 и 2012 г. а также меньшей суммой создания резервов по НДС чем в 2016г.

<sup>7</sup> Отрицательная курсовая разница по валютным обязательствам КМГ (в основном по еврооблигационным займам).

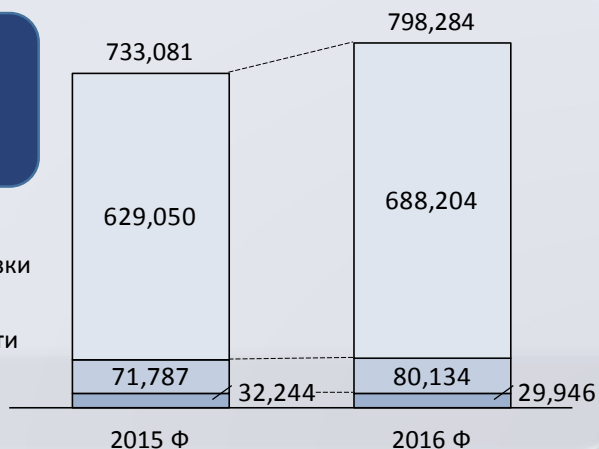


### Выручка, в млн тенге

**+8.9%**

Рост выручки  
(В основном за счет  
положительного FOREX)

- Грузовые перевозки
- Пассажирские перевозки
- Прочие услуги по основной деятельности (доходы)



Факторы, обеспечившие 8%-ный рост доходов в сравнении с 2015 годом:

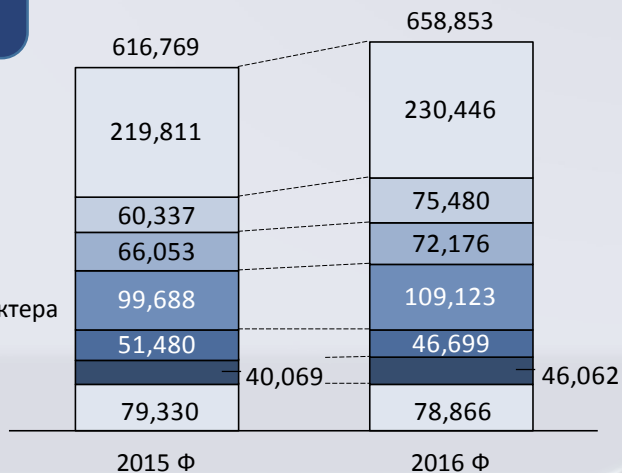
1. **Грузовые перевозки +59 млрд тенге:**
  - +70 млрд тенге FOREX
  - +5.3 млрд тенге рост тарифов на услуги МЖС и услуги локомотивной тяги
  - 10 млрд тенге Уменьшение объемов перевозок
  - 13.5 млрд тенге снижение доходов по дополнительным сборам
2. **Пассажирские перевозки 8.3 млрд тенге:**
  - + 6.9 млрд тенге за счет роста пассажирооборота
  - +1,4 млрд тенге за счет роста средней доходной ставки

### Себестоимость реализации, в млн тенге

**+6.8%**

Рост себестоимости  
(В основном за счет  
ремонтных работ)

- Расходы по оплате труда
- Ремонт и обслуживание
- Топливо и ГСМ
- Износ основных средств
- Работы и услуги производственного характера
- Материалы
- Прочее



1. **Расходы по оплате труда +10.6 млрд тенге:**

увеличение расходов по заработной плате (+10.6 млрд тенге) за счет снижения количества предоставляемых работникам отпусков без сохранения заработной платы в 2016 году, а также выплатой неиспользованных отпусков

2. **Ремонт и обслуживание +15.1 млрд тенге:**

В основном за счет роста расходов на ремонт и обслуживание подвижного состава (в иностр валюте), а также отражением расходов по ремонту, компаниями, ранее входившими в состав КТЖ

3. **Работы и услуги производственного характера -4.8 млрд тенге :**

За счет мероприятий по оптимизации расходов



### Значительные изменения в ОФП

В млн тенге	31.12.2016	31.12.2015	Отклонение
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Основные средства	2,521,329	2,395,442	125,888 <b>1</b>
Инвестиции в совместные предприятия	11,720	22,105	(10,384) <b>2</b>
Прочее	125,950	172,194	(46,244)
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>	<b>2,658,999</b>	<b>2,589,740</b>	<b>69,259</b>
<b>КРАТКОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Дол-ные активы, предназначенные для продажи	120,626	34,751	85,875 <b>3</b>
Прочее	255,826	259,483	3,657
<b>КРАТКОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>	<b>376,452</b>	<b>294,234</b>	<b>82,218</b>
<b>Итого Активов</b>	<b>3,035,452</b>	<b>2,883,974</b>	<b>151,477</b>
<b>КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>	<b>(1,168,033)</b>	<b>(968,264)</b>	<b>(199,769)</b>
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы полученные - долгосрочная часть	(1,098,118)	(1,174,884)	76,766 <b>4</b>
Прочее	(254,927)	(308,736)	53,809
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>(1,353,045)</b>	<b>(1,483,619)</b>	<b>130,575</b>
<b>КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы полученные - текущая часть	(141,562)	(199,754)	58,192 <b>4</b>
Об-ва, для продажи и группы выбытия	(96,817)	(4,454)	(92,363) <b>3</b>
Прочее	(275,996)	(227,883)	(48,113)
<b>КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>(514,374)</b>	<b>(432,091)</b>	<b>(82,283)</b>
<b>Итого обязательств</b>	<b>(1,867,419)</b>	<b>(1,915,710)</b>	<b>48,292</b>
<b>Итого капитала и обязательств</b>	<b>(3,035,452)</b>	<b>(2,883,974)</b>	<b>(151,477)</b>

**1** Увеличение основных средств по причине капитализации затрат по следующим основным проектам:

В млрд тенге

	«ЖД. Узел ст. Астана	Жезказга н-Бейнеу	«Арқалық-Шубарқоль»	«Приоб-ие локомотивов»	СЭЗ «Хоргос - Восточные ворота»	Паром компл. Курык
	+71.1	+37.3	+2.8	+39.3	+12.8	+15.2

**2** По состоянию на 31 декабря 2016 г. инвестиции в АО «Локомотив құрастыру зауыты» и ТОО «Астық Транс» с общей балансовой стоимостью 12,614,263 тыс. тенге были классифицированы как активы для продажи

**3** В рамках Комплексного плана приватизации на 2016-2020 гг., утвержден перечень дочерних организаций, ассоциированных и совместных предприятий Группы, подлежащих реализации частным инвесторам

В млрд тенге

	АО Транстелеком	ТОО «Тұлпар-Тальго»	Перевод из Инвестиций в СП	Прочее
Активы	89.3	15.4	12.6	3.3
Обязательства	75.8	19.3	-	1.7

### Прочие значительные изменения в ОПУ

в млн тенге	12м 2016	12м 2015	Отклонение
<b>Валовый доход</b>	164,259	135,736	28,523
Общие и административные расходы	(76,444)	(75,923)	(521)
Финансовые затраты (реальный сектор)	(85,418)	(60,884)	(24,534)
Доход (убыток) от курсовой разницы	20,863	(450,998)	471,861 <b>5</b>
Прочее	18,161	(9,238)	27,399
<b>Прибыль/(убыток) до налогообложения</b>	41,421	(461,307)	502,728
Расходы по корпоративному подоходному налогу	4,763	9,001	(4,238)
Прибыль/(убыток) за период от прекращенной деятельности	(4,908)	(7,675)	2,767
<b>Прибыль/(убыток) за год</b>	41,276	(459,981)	501,257

**4** Основное изменение в связи с погашением еврооблигаций, размещенных на Сингапурской Фондовой Бирже на сумму 350 млн долларов США (эквивалентно 114.681 млн тенге по курсу на дату погашения).

Дополнительные движения:

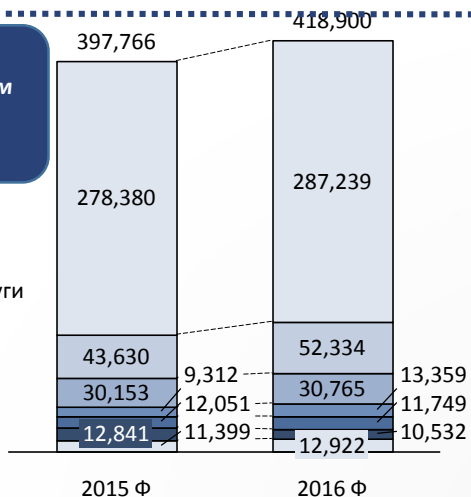
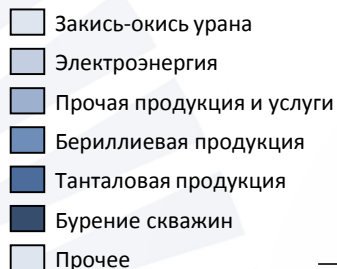
-47.8 млрд путем передачи непрофильных активов акционеру  
 -26.7 млрд займ HSBC ( 5.8 млрд тенге комиссия за досрочное погашение)  
 +32.8 млрд от ЕБРР для рефинансирования части Еврооблигаций  
 +4.8 млрд от ЕБРР для приобретения компонентов энергоэффективности  
 +23,9 млрд от HSBC финансирование приобр. грузовых и пассажирских электровозов  
 +16.7 млрд от АО НБК для рефинансирования части Еврооблигаций  
 +33.1 млрд от АО НБК для рефинансирования части долга перед HSBC  
 +5.5 млрд от СК для обновление парка подвижного состава жд.пассажирских вагонов

**5** В 2015 году убытки от курсовой разницы связаны с девальвацией тенге



### Выручка, в млн тенге

**+5%**  
Выручка выросла в основном за счет роста курса USD

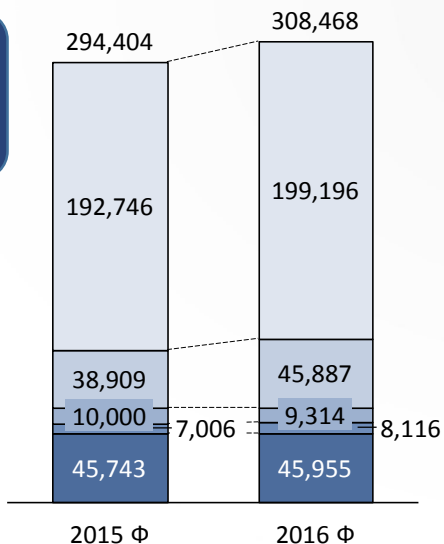
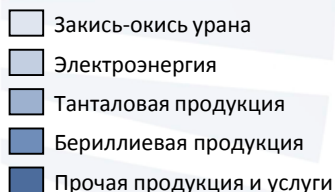


#### Факторы, повлиявшие на выручку:

- Закись-окись урана +8.9 млрд** в результате следующих факторов:
  - 21 млрд - снижение объемов реализации в связи с переносом поставки по согласованию с покупателями
  - 70.7 млрд - Снижение спотовой котировки на природный уран с 36,80 USD/фунт в период январь-декабрь 2015 года до 22 USD/фунт в 2016 году
  - +100.6 млрд - рост курса USD
- Электроэнергия +8.7 млрд:** Рост вызван увеличением тарифов на производство электрической энергии для населения и прочих потребителей с 01.01.2016г. в среднем на 17%.
- Бериллиевая продукция +4 млрд :** Увеличение в 2016 г. курса USD в среднем на 54.3% относительно уровня 2015 г.

### Себестоимость реализации, в млн тенге

**+5%**  
Себестоимость выросла в основном за счет роста курса USD



#### Факторы повлиявшие на себестоимость:

- Закись-окись урана +6.5 млрд** в результате следующих основных факторов:
  - +72.2 млрд - обменный курс
  - 61 млрд - снижение цены приобретаемого урана из-за снижения средней спотовой котировки
  - 9.5 млрд - снижение объемов реализации в связи с переносом поставки по согласованию с покупателями
  - 2.2 млрд - снижение заработной платы за счет снижения объемов реализации
  - +7 млрд - изменение объемов закупного Урана
- Электроэнергия +6.9 млрд** в результате следующих факторов:
  - +4.8 млрд - Рост обусловлен повышением цены на Топливо (газ).
  - +2 млрд - Основной причиной увеличения является рост себестоимости услуг вспомогательных подразделений в связи с повышением цены на топливо (газ), а так же в связи с ростом реализации энергоресурса
- Танталовая продукция -0.7 млрд** в результате следующих факторов:
  - 1.6 млрд - По сравнению с 2015 г. реализация танталовой продукции в 2016 году в натуральном выражении снизилась на 8,2%, что связано с ухудшением экономической ситуации (снижением спроса) на танталовом рынке
  - +1.8 млрд - эффект от FOREX
  - 1.5 млрд - Обусловлено структурным сдвигом в номенклатуре продукции в сторону уменьшения в 2016 году доли более дорогой продукции из собственного сырья и увеличения доли толлинговой продукции.
  - +0.6 млрд - Удорожание стоимости основных материалов и реагентов. Рост цен на тепло-энергонеосители.
- Бериллиевая продукция +1 млрд** в результате следующих факторов:
  - +0.7 млрд - рост в 2016 г. курса USD в среднем на 54,3% относительно уровня 2016 г. отразился на стоимости импортируемых основных материалов для производства бериллиевых лигатур
  - +0.3 млрд - в результате роста средней заработной платы в среднем на 19,4%.



## Прочие значительные изменения в ОФП

В млн тенге	31.12.2016	31.12.2015	Отклонение
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Инвестиции в ассоциированные организации	107,773	121,938	(14,165) ①
Инвестиции в совместные предприятия	66,862	43,519	23,343 ②
Прочие	281,919	310,826	(28,907) ③
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>	<b>456,554</b>	<b>476,283</b>	<b>(19,729)</b>
<b>КРАТКОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Денежные средства	75,052	55,869	19,183
Средства в кредитных учреждениях	56,476	9,020	47,456
Дебиторская задолженность	67,921	107,512	(39,591) ④
Товарно-материальные запасы	120,095	99,692	20,403 ⑤
Прочие	43,933	44,900	(967)
<b>КРАТКОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>	<b>363,477</b>	<b>316,993</b>	<b>46,484</b>
<b>Итого Активов</b>	<b>820,031</b>	<b>793,276</b>	<b>26,755</b>
<b>КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>	<b>567,830</b>	<b>469,405</b>	<b>98,425</b>
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы полученные - долгосрочная часть	77,184	119,776	(42,592) ⑥
Прочие	29,309	30,463	(1,154)
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>106,493</b>	<b>150,239</b>	<b>(43,746)</b>
<b>КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Кредиторская задолженность	74,654	101,622	(26,968)
Прочие	71,054	72,010	(957)
<b>КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>145,708</b>	<b>173,632</b>	<b>(27,925)</b>
<b>Итого обязательств</b>	<b>252,201</b>	<b>323,871</b>	<b>(71,671)</b>
<b>Итого капитала и обязательств</b>	<b>820,031</b>	<b>793,276</b>	<b>26,754</b>

① Дивиденды от ассоциированных компаний увеличились на 14 млрд тенге.

② Доля в результатах совместных предприятий увеличилась на 22.7 млрд.

③ Компания признала убыток от обесценения основных средств в размере 12.3 млрд тенге; включая обесценение незавершенного строительства в размере 9.6 млрд Тенге. Также, ТОО Семизбай-У и ТОО Байкен-У произвели досрочное погашение кредита в размере 1.2 млрд тенге и 13 млрд тенге (соответственно).

④ Из-за приостановления краткосрочных контрактов в 2016 году, дебиторская задолженность снизилась.

## Прочие значительные изменения в ОПУ

В млн тенге	12м 2016	12м 2015	Отклонение
<b>Валовый доход</b>	<b>110,433</b>	<b>103,362</b>	<b>7,071</b>
Общие и административные расходы	(30,877)	(25,655)	(5,222)
Расходы по транспортировке и реализации	(6,314)	(4,116)	(2,198)
Финансовый доход	15,825	21,986	(6,161)
Финансовые затраты	(11,017)	(8,676)	(2,341)
Доля в доходах ассоциированных компаний	38,058	38,823	(765)
Доля в доходах (убытках) СП	36,739	14,080	22,659 ⑦
Прочие	(23,304)	(90,259)	66,955 ⑧
<b>Прибыль/(убыток) до налогообложения</b>	<b>129,543</b>	<b>49,545</b>	<b>79,998</b>
Расходы по корпоративному подоходному налогу	(17,988)	(13,044)	(4,944)
<b>Прибыль/(убыток) за год</b>	<b>111,555</b>	<b>36,501</b>	<b>75,054</b>

⑤ Рост связан с тем, что основная часть товарно-материальных запасов находилась в пути.

⑥ 19 января 2015 года, Группа подписала соглашение о необеспеченном синдицированном займе с пятью банками на общую сумму 450 млн долларов. Целью займа было рефинансирование облигаций в сумме 500 млн долларов.

⑦ Рост от доли в доходах СП увеличился основным за счет роста курса доллара, что увеличило доходность добычных предприятий, а также выходом на положительный чистый доход в связи со стабилизацией курса рубля к доллару по АО «ЦОУ».

⑧ Снижение связано в основном с уменьшением убытков от обесценения актива KazPV на **8.7 млрд.**

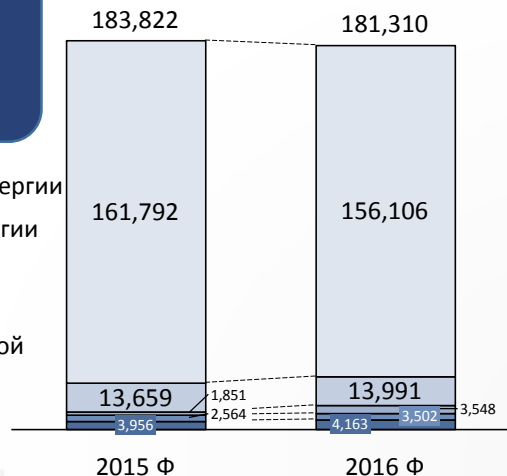
В связи с изменением курса, положительная курсовая разница увеличилась на 57 млрд.



### Выручка, в млн тенге

**-1.4%**

Снижение выручки  
(В основном за счет  
сокращения объема  
реализации)



#### Факторы, повлиявшие на выручку:

##### 1. Реализация электроэнергии (-5.686 млрд тг):

- снижение выручки ЭГРЭС-1 за счет объемов реализации в результате снижения коммерческого спроса на электроэнергию, а также в связи с сокращением средневзвешенного тарифа на 5% в результате увеличения отпуска электроэнергии льготным потребителям по цене ниже предельного тарифа.
- снижение объема реализации в связи с модернизацией двух гидроагрегатов за текущий период Шардаринская ГЭС на.

##### 2. Реализация теплоэнергии (+0.332 млрд тг):

увеличение объемов выработки теплоэнергии.

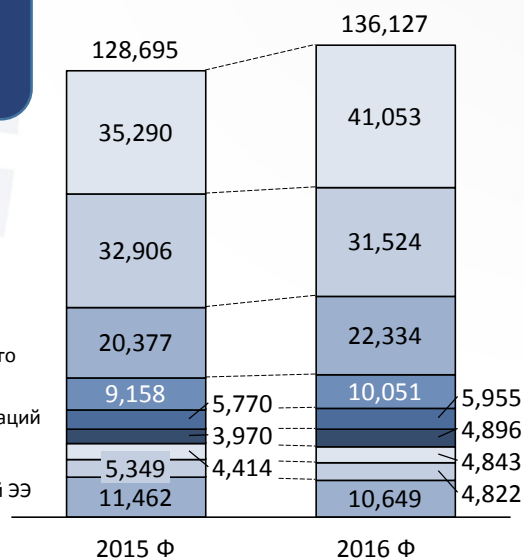
##### 3. Аренда электрических станций ВИЭ (+1.697 млрд тг):

в основном из-за ПВЭС в связи с вводом станции в эксплуатацию в августе 2015 г.

### Себестоимость реализации, в млн тенге

**+6%**

Рост себестоимости  
(в основном за счет роста  
амортизаци. отчислений и  
индексацией ЗП)



##### 1. Износ основных средств и амортизация НМА (+5.763 млрд тг):

в связи с вводом основных средств во второй половине 2015 г.

##### 2. Топливо (-1.382 млрд тг):

снижение расходов обусловлено уменьшением объемов производства ЭГРЭС-1 в связи со снижением спроса.

##### 3. Оплата труда и связанные расходы (+1.957 млрд тг):

Увеличение обусловлено ежегодной индексацией согласно коллективного договора ДЗО.

##### 4. Услуги связанные по передаче ЭЭ (+0.893 млрд тг):

Увеличение затрат по услугам АО "КЕГОК" обусловлены ежегодным ростом тарифов (услуги по передаче рост тарифа на 7%, услуги по диспетчеризации увеличение тарифа на 27%), а также увеличением объемов производства Капчагайской ГЭС АО "АлЭС", в связи с многоводностью водохранилища в 2016 году (при выработке на остальных ТЭЦ услуги КЕГОК не добавляются конечному потребителю).

##### 5. Материалы (+0.429 млрд тг):

Увеличение затрат на сырье и материалы (хим. реагенты и било) по ЭГРЭС-1", в связи с заменой материалов на фильтрах регенератора. Также в сравнении с 2015 годом произошло удорожание закупаемых услуг и материалов.

##### 6. Прочее (-0.813 млрд тг):

Рост по статье "Услуги по техническому обслуживанию производственного оборудования" в связи с заключением ТОО "ПВЭС" в 2016 году договора по техническому обслуживанию подстанции ПС-220/35 кВ «ВЭС Ерейментау1».



## Значительные изменения в ОФП

в млн тенге	31.12.2016	31.12.2015	Отклонение
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Основные средства	776,272	804,846	(28,575) 1
Инвестиции в совместные предприятия	85,906	72,048	13,858 2
Прочие долгосрочные активы	20,727	31,447	(10,720)
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>	<b>882,905</b>	<b>908,341</b>	<b>(25,437)</b>
<b>КРАТКОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>			
ТМЗ	9,682	13,778	(4,096)
Дебиторская задолженность	16,160	19,843	(3,683)
Денежные средства и их эквиваленты	17,350	31,928	(14,577)
Прочие краткосрочные активы	46,004	52,401	(6,397)
* Долгосрочные активы или группы выбытия, предназначенные для продажи	76,947	-	76,947 3
<b>КРАТКОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>	<b>166,143</b>	<b>117,950</b>	<b>48,193</b>
<b>Итого Активов</b>	<b>1,049,048</b>	<b>1,026,291</b>	<b>22,757</b>
<b>КАПИТАЛ</b>	<b>516,596</b>	<b>482,520</b>	<b>34,076</b>
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы полученные	194,445	340,159	(145,714) 4
Прочее	86,375	87,312	(938)
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>280,820</b>	<b>427,471</b>	<b>(146,651)</b>
<b>КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>251,632</b>	<b>116,299</b>	<b>135,333</b> 4
<b>Итого обязательств</b>	<b>532,452</b>	<b>543,770</b>	<b>(11,319)</b>
<b>Итого капитала и обязательств</b>	<b>1,049,048</b>	<b>1,026,291</b>	<b>22,757</b>

1 .....  
 1. Произошло увеличение реализации инвест. проектов и поддержания производственных активов:

- ЭГРЭС-1: Модернизация ОРУ-500 кВ – 9.8 млрд тенге, Модернизация и расширение мощности Экибастузской ГРЭС-1. Восстановление Блока №1 – 5 296 млн тенге;
- Модернизация Шардаринской ГЭС - 9 млрд тенге;
- АЖК: Перевод нагрузки ПС 220 кВ Горный Гигант на ПС 220 кВ Ерменсай по сетям 110 кВ с последующим демонтажем ПС Горный Гигант – 0.340 млрд тенге.

2 .....  
 2. При этом на уменьшение итоговой суммы повлияло увеличение амортизации.

Преимущественно за счет увеличения инвестиций по АО «Балхашская ТЭС». Увеличение доли с 35,92% в 2015 г. до 49,99% в 2016 г.

3 .....  
 3. Увеличение по МРЭК в ходе реализации инвестпроекта Строительство ЛЭП-220кВ Актау-Каражанбас с автотрансформатором 1x125МВА на УРПС Каражанбас

4 .....  
 4. Основная причина увеличения краткосрочных займов и снижение долгосрочных займов связана с реклассификацией еврооблигаций DeutscheBank ag London в размере 166.561 млрд тенге из долгосрочных обязательств в краткосрочные в связи с планированием погашения в течение 2017 года.

## Прочие значительные изменения в ОПУ

в млн тенге	12м 2016	12м 2015	Отклонение
<b>Валовый доход</b>	45,184	55,127	(9,943)
Общие и административные расходы	(12,826)	(12,199)	(628)
Расходы по транспортировке и реализации	(3,017)	(2,919)	(98)
<b>Доход (убыток) от операционной деятельности</b>	<b>29,341</b>	<b>40,009</b>	<b>(10,669)</b>
Финансовые доходы	7,658	2,876	4,782
Финансовые расходы	(19,218)	(107,956)	88,738 5
Прочие доходы	1,701	1,713	(12)
Прочие расходы	(1,958)	(1,690)	(268)
Доля в прибыли СП АК	4,895	(10,173)	15,067 6
<b>Прибыль/(убыток) до налогообложения</b>	<b>22,419</b>	<b>78,837</b>	<b>56,418</b>
Расходы по корпоративному подоходному налогу	(6,521)	(4,583)	(1,938)
Прибыль/(убыток) за период от прекращенной деятельности, за вычетом КПН	2,494	5,975	(3,481) 7
<b>Прибыль/(убыток) за год</b>	<b>18,391</b>	<b>(77,445)</b>	<b>95,836</b>

5 .....  
 5. 25 декабря 2015 г. произошло уменьшение процентной ставки до 1% кредитного соглашения с АО Самрук-Казына от 16 января 2016 года, подписанного в целях приобретения оставшейся доли участия в ЭГРЭС-1.

6 .....  
 6. Долевой доход увеличился за счет увеличения объема производства электроэнергии ЭГРЭС-2 в связи с реализацией экспорта в РФ.

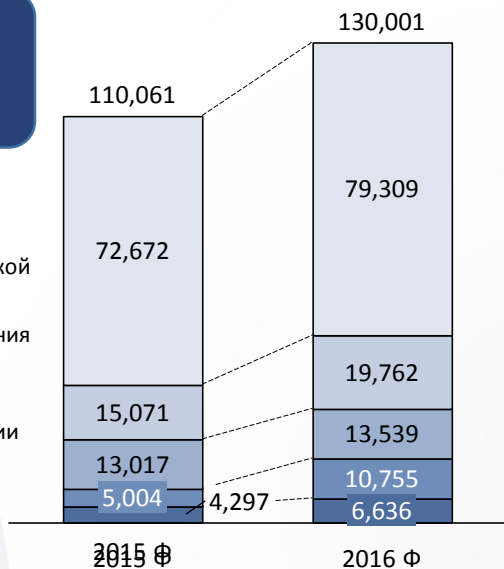
7 .....  
 7. 23 ноября 2016 г. СД одобрил план по приватизации следующих активов: ВКРЭК, ШЭТ, МРЭК, Актобе ТЭЦ, ММ, ТМ.

### Выручка, в млн тенге

**+18%**

**Рост выручки**  
(В основном за счет повышения тарифов)

- Передача электроэнергии (с учетом скидок)
- Услуги по технической диспетчеризации
- Усл. по орг-ии балан-ния производства и потреб. Электр
- Доход от реализации покупн. элек-гии
- Прочее



### Факторы, повлиявшие на выручку:

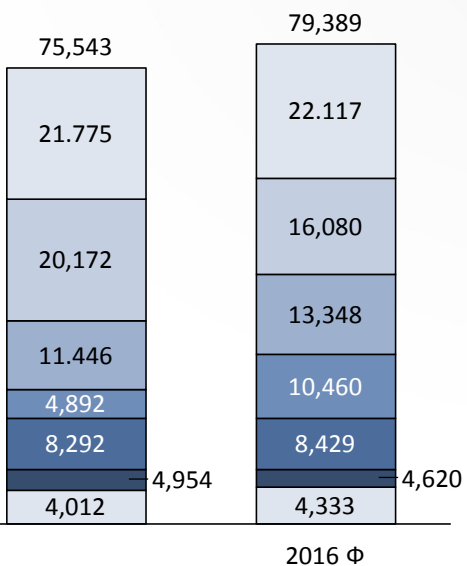
- Услуги по передаче электроэнергии (+6.637 млрд тг):** обусловлено повышением тарифа (на +6,9%) и ростом объемов услуг по передаче электроэнергии (причинами являются экспорт электрической энергии, увеличение межгосударственного транзита на 0,5 млрд. кВтч, а также рост объемов услуг для субъектов оптового рынка РК).
- Услуги по технической диспетчеризации (+4.691 млрд тг):** связано с увеличением тарифа (на +26,6%) по технической диспетчеризации отпуска в сеть и потребления электрической энергии, а также повышением объемов оказываемых услуг в связи с увеличением генерации электрической энергии энергопроизводящими организациями.
- Услуги по организации балансирования производства - потребления электроэнергии (+0.522 млрд тг):** обусловлено повышением тарифа (на +1%) по организации балансирования производства-потребления электрической энергии и повышением объемов оказываемых услуг, что обусловлено общим увеличением производства и потребления электрической энергии на оптовом рынке РК.
- Доход от реализации покупной электроэнергии (+5.751 млрд тг):** увеличился по причине роста объемов купли-продажи электроэнергии по ВИЭ (Возобновляемые источники энергии) вследствие увеличения в РК количества поставщиков электроэнергии по ВИЭ.
- Прочие (+2.339 млрд тг):** Основная причина изменений начислен доход за услуги по регулированию мощности, оказанные АО «КЕГОС» для АО «Узбекэнерго» в период с 2015-2016 гг.

### Себестоимость реализации, в млн тенге

**+6%**

**Рост себестоимости**  
(В основном за счет увеличения объемов ЭЭ)

- Износ и амортизация
- Технологические потери
- Расходы, связанные с оплатой труда
- Себ-сть проданных товаров
- Работы и услуги производ. характера
- Расходы по эксплуатации электросетей
- Прочие расходы в составе себестоимости



- Технологические потери (-4.092 млрд тг):** уменьшение затрат сложилось за счет снижения средней цены покупки электроэнергии с 8.61 тенге/кВтч до 6.41 тенге/кВтч.
- Себестоимость проданных товаров (+5.568 млрд тг):** себестоимость покупной электроэнергии увеличилась по причине роста объемов купли-продажи электроэнергии дочерней компанией ТОО «РФЦ по ВИЭ» по возобновляемым источникам энергии (далее - ВИЭ) вследствие увеличения в Республике Казахстан количества поставщиков электроэнергии по ВИЭ.
- Расходы по оплате труда и прочие отчисления, связанные с оплатой труда (+1,902 млрд тг):** увеличились в основном по следующим причинам:
  - с 1 октября 2016 года произошло повышение должностных окладов/тарифных ставок производственного персонала на 6%;
  - в связи с положительными финансовыми результатами, полученными в течение 2016 года начислены премии производственному персоналу по итогам каждого квартала и года, тогда как в 2015 году премия за 3 и 4 кварталы не выплачивалась (в связи с отрицательным финансовым результатом).



## Значительные изменения в ОФП

в млн тенге	31.12.2016	31.12.2015	Отклонения
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Основные средства	500,914	478,700	22,214 <sup>1</sup>
Долгосрочные дебиторская задолженность от связанных сторон	1,267	1,320	(53)
Прочие финансовые активы	-	5,968	(5,968)
Прочее	1,836	3,270	(1,434)
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>	<b>504,018</b>	<b>489,258</b>	<b>14,760</b>
<b>ТЕКУЩИЕ АКТИВЫ</b>			
Торговая дебиторская задолженность	15,747	23,431	(7,684)
Прочие финансовые активы	61,404	65,572	(4,168)
Денежные средства, ограниченные в использовании	15,627	2,349	13,278
Денежные средства и их эквиваленты	32,055	9,031	23,024 <sup>2</sup>
Прочее	3,208	5,533	(2,325)
<b>ТЕКУЩИЕ АКТИВЫ</b>	<b>128,041</b>	<b>105,917</b>	<b>22,124</b>
Активы, классифицированные как предназн. для продажи	-	161	(161)
<b>Итого активов</b>	<b>632,059</b>	<b>595,337</b>	<b>36,722</b>
<b>КАПИТАЛ</b>	<b>362,084</b>	<b>340,976</b>	<b>21,108</b>
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы, долгосрочная часть	95,144	149,139	(53,995) <sup>3</sup>
Облигации, долгосрочная часть	47,368	-	47,368 <sup>4</sup>
Прочее	69,226	64,677	4,549
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>211,738</b>	<b>213,816</b>	<b>(2,078)</b>
<b>ТЕКУЩИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы полученные	27,335	22,091	5,244
Прочее	30,902	18,453	12,449
<b>ТЕКУЩИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>58,237</b>	<b>40,544</b>	<b>17,693</b>
<b>Итого обязательств</b>	<b>269,975</b>	<b>254,360</b>	<b>15,615</b>
<b>Итого капитала и обязательств</b>	<b>632,059</b>	<b>595,337</b>	<b>36,722</b>

## Прочие значительные изменения в ОПУ

в млн тенге	12м 2016	12м 2015	Отклонение
<b>Валовый доход</b>	50,613	34,519	16,094
Общие и административные расходы	(17,640)	(8,565)	(9,075) <sup>5</sup>
Расходы по транспортировке и реализации (Убыток от) / восстановления обесценения	(215)	(174)	(41)
	(80)	5	(85)
<b>Доход (убыток) от операционной деятельности</b>	<b>32,677</b>	<b>25,785</b>	<b>6,892</b>
Финансовые доходы	6,535	3,876	2,659 <sup>6</sup>
Финансовые расходы	(6,058)	(4,789)	(1,269)
Положительная/(отрицательная) курсовая разница, нетто	2,347	(35,739)	38,086 <sup>7</sup>
Доля в прибыли ассоциированной компании	75	110	(35)
Убыток/(прибыль) от реализации долгосрочных активов предназначенные для продажи	(86)	215	(301)
Расходы от обесценения средств, размещенных в АО Казинвестбанк	(646)	-	(646)
Прочие доходы	1,413	872	541
Прочие расходы	(283)	(277)	(6)
<b>Прибыль/(убыток) до налогообложения</b>	<b>35,975</b>	<b>(9,947)</b>	<b>45,922</b>
Расходы по корп. подоходному налогу	(8,385)	2,167	(10,552)
<b>Прибыль/(убыток) за год</b>	<b>27,590</b>	<b>(7,780)</b>	<b>35,370</b>

<sup>4</sup> В рамках государственной программы «Нурлы Жол», в период с июня по август 2016 года с целью финансирования проектов «Строительство линии 500кВ Экибастуз – Семей – Усть-Каменогорск» и «Строительство линии 500кВ Семей – Актогай – Талдыкорган – Алма», Группа разместила купонные облигации на сумму 47.5 млрд тенге с плавающей ставкой, равной ставке инфляции в Республике Казахстан плюс маржа в 2,9% со сроком погашения до 2031 года. Купонная ставка за первый купонный период составляет 18,6% годовых.

<sup>5</sup> Увеличение расходов по налогам по причине перерасчета налога на имущество за 2015-2016 гг. в связи с отменой классификатора основных фондов, а также выплата премий адм.персоналу в связи с положительными фин.результатами.

<sup>6</sup> Рост процентных доходов по депозитам в долларах США (вследствие увеличения курсов валют после перехода к свободно плавающему обменному курсу). Рост процентных расходов по займам в валюте вследствие увеличения курсов валют.

<sup>7</sup> Основными причинами дохода от курсовой разницы являются эффективное управление денежными средствами, а также укрепление курса тенге по отношению к основным иностранным валютам в конце 2016 года.

<sup>1</sup> По причине увеличения незавершённого строительства, в основном представленного оборудованием и строительно-монтажными работами по реализации проекта «Строительство ВЛ 500 кВ Шульбинская ГЭС (Семей) – Актогай – Талдыкорган – Алма».

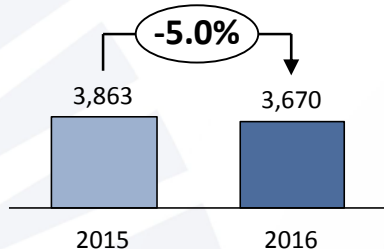
<sup>2</sup> По состоянию на 31 декабря 2016 и 2015 годов Группа разместила краткосрочные депозиты в банках на общую сумму 20.5 млрд тенге и 5.036 млрд тенге, соответственно, под 10,5-32% годовых.

<sup>3</sup> Уменьшение задолженности в МБПП и ЕБПП согласно графику погашения.

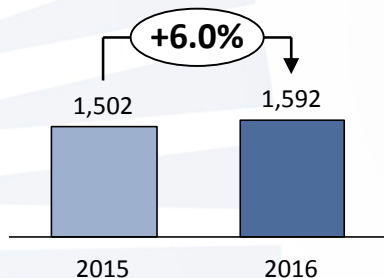


## 1 Производственные показатели

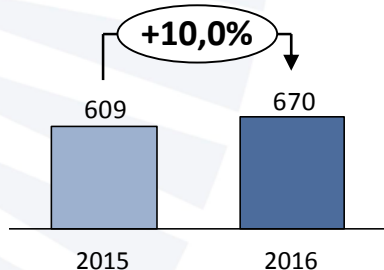
- количество фиксированных линий



- количество абонентов ШПД

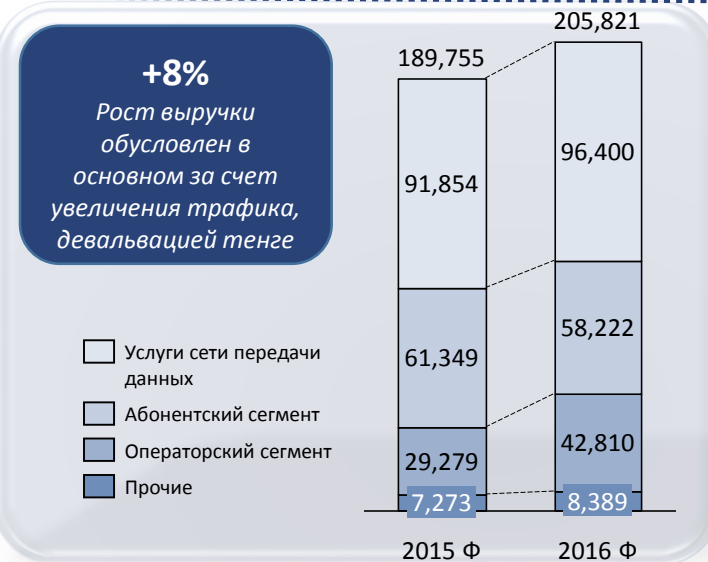


- количество абонентов платного телевидения



## 2 Анализ Финансовой отчетности

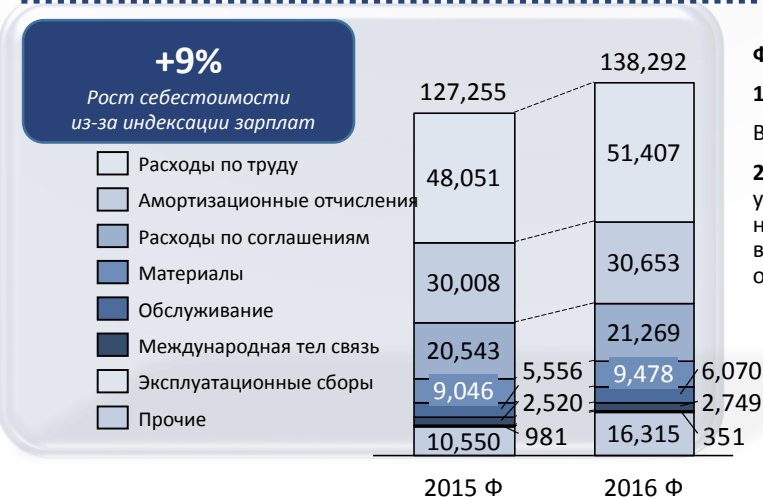
### Выручка, в млн тенге



#### Факторы повлиявшие на выручку:

- 1. Услуги сети передачи данных: +4.5 млрд** в результате увеличения доходов по услуге сети передачи данных связано с активным продвижением услуг фиксированного ШПД и платного ТВ.
- 2. Абонентский сегмент: -3 млрд** в результате:
  - Последние несколько лет наблюдается снижение объема подключений фиксированной телефонии и снижение голосового трафика. Как следствие, снижение темпов роста доходов от услуг ММТС по абонентскому сегменту, ввиду:
    - Высокого уровня проникновения мобильной связи, низких тарифов мобильных операторов;
    - Роста популярности альтернативных видов дозвона и услуг-заменителей (VoIP, Skype и др.).
- 3. Операторский сегмент: +13.5 млрд** в результате увеличения доходов за счет увеличения входящего/транзитного трафика с сетей операторов связи, увеличения потребления операторами сотовой связи услуг Интернет, IP VPN и аренды каналов. Также увеличение обусловлено девальвацией национальной валюты «тенге» в августе 2015г., т.к. взаиморасчеты с международными операторами производятся в иностранных валютах (USD, EUR, RUR).

### Себестоимость реализации, в млн тенге



#### Факторы повлиявшие на себестоимость:

- 1. Расходы на оплату труда: +3.3 млрд** в результате:
  - В 2016 году проведена индексация зарплаты в филиалах.
- 2. Расходы по соглашениям с операторами связи: +1 млрд** в результате увеличения расходов за счет увеличения исходящего/транзитного трафика на сети ОСС; также увеличение связано с девальвацией национальной валюты «тенге» в августе 2015г., т.к. взаиморасчеты с международными операторами производятся в иностранных валютах (USD, EUR, RUR).



### Прочие значительные изменения в ОФП

В млн тенге	31.12.2016	31.12.2015	Отклонение
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Основные средства	272,176	285,556	(13,380) ①
Инвестиции в ассоциированные организации	67,161	-	67,161 ②
Прочие долгосрочные активы	24,766	32,914	(8,148)
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>	<b>364,103</b>	<b>318,470</b>	<b>45,633</b>
<b>КРАТКОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Денежные средства	24,321	11,277	13,044
Средства в кредитных учреждениях	46,131	29,507	16,624
Дебиторская задолженность	24,992	16,385	8,607
Прочие	9,415	12,378	(2,963)
<b>КРАТКОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>	<b>104,859</b>	<b>69,547</b>	<b>35,312</b>
Активы, классифицированные как предназначенные для продажи	-	48,477	(48,477) ③
<b>Итого Активов</b>	<b>468,962</b>	<b>436,494</b>	<b>32,468</b>
<b>КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>	<b>343,798</b>	<b>292,421</b>	<b>51,376</b>
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы полученные	53,795	27,300	26,495 ④
Отложенные налоговые обязательства	19,624	18,167	1,457
Прочие долгосрочные обязательства	14,145	15,561	(1,416)
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>87,564</b>	<b>61,028</b>	<b>26,536</b>
<b>КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Кредиторская задолженность	11,997	11,893	104
Прочие	25,603	22,665	2,938
<b>КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>37,600</b>	<b>34,558</b>	<b>3,042</b>
Обязательства, связанные с активами, классифицированными как предназначенные для продажи	-	48,487	(48,487) ③
<b>Итого обязательств</b>	<b>125,164</b>	<b>144,073</b>	<b>(18,909)</b>
<b>Итого капитала и обязательств</b>	<b>468,962</b>	<b>436,494</b>	<b>32,468</b>

① В течение 2016 года Компания приобрела новое оборудование на сумму 11 млрд тенге а также капитализировала затраты в размере 3.9 млрд тенге на строительство и модернизацию новых и существующих телекоммуникационных сетей и волоконно-оптических линий связи. Также накопленный износ составил 27 млрд.

### Прочие значительные изменения в ОПУ

В млн тенге	12м 2016	12м 2015	Отклонение
<b>Валовый доход</b>	<b>67,528</b>	<b>62,500</b>	<b>5,028</b>
Общие и административные расходы	(21,791)	(22,895)	1,103
Доля в доходах (убытках) ассоциированных компаний	(13,568)	-	(13,568) ⑤
Прочие	(8,087)	(4,633)	(3,454)
<b>Прибыль/(убыток) до налогообложения</b>	<b>24,082</b>	<b>34,972</b>	<b>(10,890)</b>
Расходы по корпоративному подоходному налогу	(9,210)	(8,615)	(595)
<b>Прибыль/ (убыток) за год от продолжающейся деятельности</b>	<b>14,872</b>	<b>26,357</b>	<b>(11,485)</b>
Прибыль/(убыток) за период от прекращенной деятельности	40,960	(2,148)	43,108
<b>Прибыль/(убыток) за год</b>	<b>55,832</b>	<b>24,209</b>	<b>31,623</b>

② Сумма отражает приобретение 51% акционерного капитала 49.48% голосующих акций в компании "Хан Тенгри Холдинг Б.В" оказывающей услуги мобильной телекоммуникационной связи в стандарте GSM и LTE.

③ На 31 декабря 2015 года основная сумма прочих представляла классификацию активов АО "Алтел" в качестве прекращенной деятельности в связи с решением Совета Директоров о заключении сделки о формировании совместного предприятия в мобильном сегменте на базе бизнесов АО "Алтел" и ТОО "Мобайл Телеком-Сервис".

④ В соответствии с условиями сделки по созданию совместного предприятия в мобильном сегменте 25.02.2016 года на АО "Казахтелеком" переведен долг АО "АЛТЕЛ" в АО "Банк развития Казахстана" в размере 26.9 млрд тенге и в ДБ АО "Сбербанк" в размере 2 млрд тенге (по состоянию на 30.06.2016г).

⑤ Убыток от "Хан Тенгри Холдинг Б.В" в размере 13.5 млрд.



**Значительные изменения в ОФП**

в млн тенге	31.12.2016	31.12.2015	Отклонение
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Основные средства	90,395	91,604	(1,210)
Прочее	11,870	10,005	1,864
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>	<b>102,264</b>	<b>101,609</b>	<b>655</b>
<b>КРАТКОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Товарно-материальные средства	13,761	10,267	3,494
Депозиты в банках	47,228	53,722	(6,494) <sup>1</sup>
Денежные средства и их эквиваленты	9,994	17,812	(7,818)
Прочее	32,215	24,940	7,275
<b>КРАТКОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>	<b>103,198</b>	<b>106,741</b>	<b>(3,543)</b>
<b>Итого Активов</b>	<b>205,463</b>	<b>208,351</b>	<b>(2,889)</b>
<b>КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>			
Резерв хеджирования	(26,741)	(30,744)	4,003 <sup>2</sup>
Нераспределенная прибыль	51,848	55,230	(3,382)
Прочее	2,551	2,551	-
<b>КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>	<b>27,657</b>	<b>27,036</b>	<b>621</b>
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Обязательства по финансовой аренде	111,818	127,569	(15,751) <sup>2</sup>
Прочее	19,077	10,652	8,425
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>130,895</b>	<b>138,221</b>	<b>(7,326)</b>
<b>КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Обязательства по финансовой аренде	13,749	13,796	(48) <sup>2</sup>
Краткосрочная кредиторская задолженность	13,129	12,476	653
Прочее	20,033	16,821	3,212
<b>КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>46,910</b>	<b>43,093</b>	<b>3,817</b>
<b>Итого обязательств</b>	<b>177,806</b>	<b>181,315</b>	<b>(3,509)</b>
<b>Итого капитала и обязательств</b>	<b>205,463</b>	<b>208,351</b>	<b>(2,889)</b>

<sup>1</sup> Создание резерва на 50% от суммы обязательств Казинвестбанка, а также начислен дисконт на депозит в Дельта Банке на 3,257.98 млн. тенге.

<sup>2</sup> В 2012-2014 гг. компания приобрела 11 ВС на условиях фин. аренды с фиксированной процентной ставкой.

При этом, по состоянию на 31 декабря 2016 г. обязательства по финансовому лизингу в сумме 75.741 млрд тенге (2015 г.: 85.117 млрд. тенге), выраженные в долларах США были признаны в качестве инструмента хеджирования будущей высоковероятной выручки в той же сумме за период с 2015 по 2025 гг.

**Прочие значительные изменения в ОПУ**

в млн тенге	12м 2016	12м 2015	Отклонение
Доходы	212,486	163,659	48,826 <sup>3</sup>
<b>Операционные расходы</b>			
Топливо	(44,712)	(35,600)	(9,112) <sup>4</sup>
Аэропортовое обслуживание и навигация	(30,763)	(22,864)	(7,899)
Обслуживание пассажиров	(23,886)	(17,355)	(6,531)
Расходы по персоналу	(22,150)	(18,223)	(3,927)
Инженерно-техническое обслуживание	(20,755)	(22,159)	1,404
Расходы по операционному лизингу ВС	(19,984)	(13,107)	(6,877)
Прочее	(37,274)	(29,554)	(7,720)
<b>Операционная прибыль</b>	<b>12,962</b>	<b>4,797</b>	<b>8,165</b>
Финансовые доходы	2,643	1,653	990
Финансовые расходы	(7,975)	(5,142)	(2,833)
Доход (убыток) от курсовой разницы	(3,916)	11,935	(15,852) <sup>5</sup>
<b>Прибыль/(убыток) до налогообложения</b>	<b>3,715</b>	<b>13,244</b>	<b>(9,529)</b>
Расходы по корпоративному подоходному налогу	(1,916)	(2,882)	966
<b>Прибыль/(убыток) за год</b>	<b>1,799</b>	<b>10,363</b>	<b>(8,564)</b>

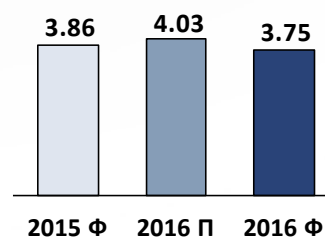
<sup>3</sup> Доходы выше уровня аналогичного периода 2015 года на 29%, что обусловлено увеличением дохода от перевозки пассажиров на внутренних и международных воздушных линиях на сумму 45.810 млрд тенге за счет увеличения среднего тарифа на 38%.

<sup>4</sup> Увеличение средней цены на топливо с 120 тыс. тенге до 148 тыс. тенге за тонну

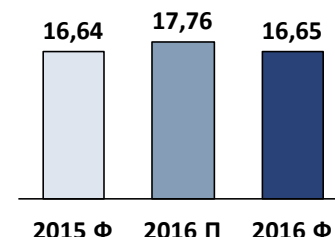
<sup>5</sup> Увеличение показателя за счет изменения курса валют по отношению к тенге

**Производственные показатели:**

Перевезено пассажиров (млн чел.)



Перевезено грузов и почты (тыс. тонн)





## Прочие значительные изменения в ОФП

в млн тенге	31.12.2016	31.12.2015	Отклонение
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Основные средства	26,772	23,059	3,713 <sup>1</sup>
Прочее	11,277	10,951	326
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>	<b>38,049</b>	<b>34,010</b>	<b>4,039</b>
<b>КРАТКОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Денежные средства	26,624	10,683	15,941 <sup>3</sup>
Дебиторская задолженность	6,460	8,344	(1,884)
Прочее	5,417	7,728	(2,311) <sup>2</sup>
<b>КРАТКОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>	<b>38,501</b>	<b>26,755</b>	<b>11,746</b>
<b>Итого Активов</b>	<b>76,550</b>	<b>60,765</b>	<b>15,785</b>
<b>КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>	<b>31,003</b>	<b>19,856</b>	<b>11,147<sup>3</sup></b>
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Отложенные налоговые обязательства	1,430	1,024	406
Прочее	2,267	3,351	(1,084)
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>3,697</b>	<b>4,375</b>	<b>(678)</b>
<b>КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Привлеченные средства клиентов	24,287	21,134	3,153 <sup>4</sup>
Кредиторская задолженность	5,428	3,457	1,971
Прочее	12,135	11,943	192
<b>КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>41,850</b>	<b>36,535</b>	<b>5,315</b>
<b>Итого обязательств</b>	<b>45,546</b>	<b>40,910</b>	<b>4,636</b>
<b>Итого капитала и обязательств</b>	<b>76,550</b>	<b>60,765</b>	<b>15,785</b>

1

Увеличение связано с приобретением основных средств на сумму 6.4 млрд, в том числе зданий и сооружений – 0.2 млрд, машин и оборудования-1.5 млрд, транспортные средства- 1.9 млрд, прочие основные средства- 0.5 млрд, незавершенное строительство – 1.4 млрд.

## Прочие значительные изменения в ОПУ

в млн тенге	12м 2016	12м 2015	Отклонение
Выручка	37,626	33,982	3,644 <sup>5</sup>
Себестоимость	(33,110)	(29,409)	(3,701) <sup>6</sup>
<b>Валовый доход</b>	<b>4,516</b>	<b>4,573</b>	<b>(57)</b>
Общие и административные расходы	(6,640)	(6,196)	(444)
Прочее	196	(674)	870
Финансовый доход	3,042	2,107	935
Финансовые затраты	(400)	(411)	11
Доход (убыток) от курсовой разницы	239	3,844	(3,605)
<b>Прибыль/(убыток) до налогообложения</b>	<b>953</b>	<b>3,243</b>	<b>(2,290)</b>
Расходы по корпоративному подоходному налогу	(394)	(647)	253
<b>Прибыль/(убыток) за год</b>	<b>559</b>	<b>2,596</b>	<b>(2,037)</b>

2

Уменьшение в основном связано с продажей ЦБ (ККБ Минфин) в связи с обесценением ценных бумаг АО «Казкоммерцбанка».

3

Внос акционера в связи с 5 летней программой комплексной модернизации и развития деятельности.

4

Увеличение связано с активной работой по привлечению новых клиентов.

5

Увеличение выручки за счет:  
+1.6 млрд в основном за счет услуг письменной корреспонденции  
+1.8 млрд рост дохода по финансовым услугам, в основном по выплате пенсий и пособий

6

Увеличение себестоимости за счет следующих факторов:  
✓ Рост производственных расходов на 3.3 млрд сложился в основном по фонду оплаты труда в связи с проведением индексации заработной платы на 5% работников производственного персонала массовых профессии.



Прочие значительные изменения в ОФП

в млн тенге	31.12.2016	31.12.2015	Отклонение
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Основные средства	33,629	24,654	8,975 <sup>1</sup>
Нематериальные активы	52,602	52,669	(67)
Инвестиции	434,889	410,904	23,985 <sup>2</sup>
Прочие долгосрочные активы	12,088	6,229	5,860
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>	<b>533,208</b>	<b>494,456</b>	<b>38,752</b>
<b>КРАТКОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Денежные средства	17,390	14,202	3,188
Товарно-матер. запасы	19,211	11,704	7,507 <sup>3</sup>
Прочие	7,194	7,105	89
<b>КРАТКОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>	<b>43,795</b>	<b>33,011</b>	<b>10,784</b>
<b>Итого Активов</b>	<b>577,003</b>	<b>527,467</b>	<b>49,536</b>
<b>КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>	<b>550,157</b>	<b>503,607</b>	<b>46,550</b>
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>18,275</b>	<b>17,668</b>	<b>607</b>
<b>КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>8,571</b>	<b>6,193</b>	<b>2,379</b>
<b>Итого обязательств</b>	<b>26,847</b>	<b>23,860</b>	<b>2,986</b>
<b>Итого капитала и обязательств</b>	<b>577,003</b>	<b>527,467</b>	<b>49,536</b>

<sup>1</sup> Увеличение основных средств на 8 975 млн тенге обусловлено поступлением горнорудных активов на сумму 2 884 млн тенге, незавершенного строительства на 3 527 млн тенге, зданий и сооружений на 2 168 млн тенге и прочих основных средств на сумму 396 млн тенге.

<sup>2</sup> Увеличение обусловлено получением доли в доходах ТОО "Казцинк", учитываемых по методу долевого участия, который сформировался за счет роста средней цены реализации металлов из-за укрепления среднего курса иностранной валюты в 2016 году в сравнении с 2015 годом, и незначительного снижения операционных расходов по ФОТ, электроэнергии, материалов, услугам и топливу.

<sup>3</sup> Увеличение товарно-материальных запасов на 7 507 млн тенге обусловлено увеличением объемов незавершенной продукции, в основном, в форме полуфабриката золота и серебра и электролита золота и серебра, на стоимость в размере 7 367 млн тенге

Прочие значительные изменения в ОПУ

в млн тенге	12м 2016	12м 2015	Отклонение
Выручка	166,384	97,380	69,004 <sup>4</sup>
Себестоимость	(163,737)	(95,181)	(68,556) <sup>5</sup>
<b>Валовый доход</b>	<b>2,647</b>	<b>2,199</b>	<b>449</b>
Общие и административные расходы	(2,537)	(2,256)	(282)
Прочие	79	2,493	(2,414)
Доля в доходах (убытках) ассоциированных компаний	37,391	(16,340)	53,731 <sup>6</sup>
<b>Прибыль/(убыток) до налогообложения</b>	<b>37,580</b>	<b>(13,904)</b>	<b>51,484</b>
Расходы по корпоративному подоходному налогу	(198)	(120)	(78)
Прибыль/ (убыток) за год от продолжающейся деятельности	37,382	(14,023)	51,405
Прибыль/(убыток) за период от прекращенной деятельности	68	6	62
<b>Прибыль/(убыток) за год</b>	<b>37,450</b>	<b>(14,017)</b>	<b>51,467</b>

<sup>4</sup> Факторы повлиявшие на выручку:

- +61.8 млрд тенге - реализация аффинированного золота ТКС за счет:
  - ✓ объем: +16.4 млрд
  - ✓ цена: +10.4 млрд
  - ✓ курс: +34.7 млрд
- +6 млрд тенге увеличение выручки от прочей продукции

<sup>5</sup> Факторы повлиявшие на себестоимость:

- +68 млрд тенге – сырье и материалы за счет:
  - ✓ +47 млрд увеличение из-за курса, +15 млрд увеличение объема аффинированного золота
  - ✓ +6 млрд увеличение цены объема прочей реализованной продукции

<sup>6</sup> Увеличение за счет сокращения убытка и увеличения дохода ТОО «Казцинк», учитываемого по методу долевого участия на общую сумму в размере **53.7 млрд**, который сформировался за счет роста средних цен на реализацию цинка, серебра и свинца, а также перевыполнением плана по объему производства меди, золота, свинца и серебра.

### Прочие значительные изменения в ОФП

В млн тенге	31.12.2016	31.12.2015	Отклонение
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Основные средства	57,409	26,106	31,303 <sup>1</sup>
Инвестиции в СП	33,493	65,518	(32,025) <sup>2</sup>
Прочие	78,196	82,083	(3,887)
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>	<b>169,098</b>	<b>173,707</b>	<b>(4,609)</b>
<b>КРАТКОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Денежные средства	47,648	28,144	19,504
Прочие	9,149	6,381	2,768
<b>КРАТКОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>	<b>56,797</b>	<b>34,525</b>	<b>22,272</b>
<b>Итого Активов</b>	<b>225,895</b>	<b>208,233</b>	<b>17,663</b>
<b>КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>	<b>166,233</b>	<b>179,016</b>	<b>(12,783)</b>
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>9,922</b>	<b>11,768</b>	<b>(1,847)</b>
<b>КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Кредиторская задолженность	6,289	3,423	2,866
Резервы	40,233	8,083	32,150 <sup>3</sup>
Прочие	3,218	5,942	(2,724)
<b>КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>49,741</b>	<b>17,449</b>	<b>32,292</b>
<b>Итого обязательств</b>	<b>59,662</b>	<b>29,217</b>	<b>30,445</b>
<b>Итого капитала и обязательств</b>	<b>225,895</b>	<b>208,233</b>	<b>17,663</b>

1

Увеличение связано с капитализированными затратами:

- +27 млрд на строительство газовой турбинной станции,
- +26 млрд на строительство второй фазы интегрированного газохимического комплекса в Атырауской области
- +6.7 млрд на строительство специальной экономической зоны «Химический парк Тараз»

Уменьшение связано:

- 27 млрд уменьшение балансовой стоимости незавершенного строительства за счет использования резерва по обременительному обязательству – КУС и Химпарк Тараз

2

На конец 2015 года инвестиции в ТОО KLPE составляла 30 млрд. В 2016 году Компания увеличила свою долю ТОО KLPE до 100% и реклассифицировала из совместного в дочернюю компанию.

### Прочие значительные изменения в ОПУ

В млн тенге	12м 2016	12м 2015	Отклонение
<b>Выручка</b>	<b>6,411</b>	<b>4,018</b>	<b>2,393</b> <sup>4</sup>
Себестоимость	(5,047)	(2,526)	(2,522) <sup>4</sup>
<b>Валовый доход</b>	<b>1,363</b>	<b>1,492</b>	<b>(129)</b>
Общие и административные расходы	(3,944)	(3,338)	(606)
Прочие неоперационные доходы, нетто	15,851	(107)	15,958 <sup>5</sup>
Финансовый доход	1,839	455	1,384
Финансовые затраты	(1,830)	(564)	(1,266)
Доля в доходах (убытках) СП	(4,277)	8,646	(12,923) <sup>6</sup>
Прочее	(1,202)	3,466	(4,668)
<b>Прибыль/(убыток) до налогообложения</b>	<b>7,800</b>	<b>10,050</b>	<b>(2,250)</b>
Расходы по корпоративному подоходному налогу	(199)	(1,458)	1,258
Прибыль/ (убыток) за год от продолжающейся деятельности	7,601	8,593	(992)
<b>Прибыль/(убыток) за год</b>	<b>7,601</b>	<b>8,593</b>	<b>(992)</b>

3

Резерв по обременительному обязательству на сумму 58 млрд был признан, в связи с увеличением объема строительства и убыточностью проекта строительства газотурбинной станции, реализацией которого занимается ТОО Karabatan Utility Solutions, дочерняя организация Компании.

4

Факторы повлиявшие на выручку:

- Увеличение на **0.8 млрд** из-за старта продаж ВОРР-пленки, реализуемой ТОО «Полимер Продакшн».
- Увеличение на **1.1 млрд** из-за увеличения объемов реализации серной кислоты

5

Отклонение по прочим доходам сложилось в основном за счет того, что в 2016 году была приобретена доля LG Chem в проекте ТОО «KLPE» в размере 50% за 1 доллар США. Так как справедливая стоимость данной доли составляет 16 млрд, в соответствии с требованиями МСФО, в консолидированной финансовой отчетности отражен доход от выгодного приобретения в размере 16 млрд за вычетом 1 доллара США.

6

Доля в доходах упала в основном из-за следующих факторов:

- **-6.6 млрд** в ТОО «КРІ» - в 2015 году сложился доход от курсовой разницы
- **-6.2 млрд** в ТОО «KLPE» - в 2015 году сложился доход от курсовой разницы



Прочие значительные изменения в ОФП

в млн тенге	31.12.2016	31.12.2015	Отклонение
<b>АКТИВЫ</b>			
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>	<b>34,423</b>	<b>31,559</b>	<b>2,864</b>
<b>КРАТКОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Денежные средства	9,586	19,186	(9,600)
Дебиторская задолженность	4,398	3,205	1,194
Товарно-материальные запасы	20,456	18,322	2,134
Прочее	15,036	41,807	(26,771)
<b>КРАТКОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>	<b>49,476</b>	<b>82,520</b>	<b>(33,044)</b>
<b>Итого Активов</b>	<b>83,899</b>	<b>114,079</b>	<b>(30,180)</b>
<b>КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>	<b>21,846</b>	<b>24,647</b>	<b>(2,801)</b>
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы полученные	4,932	-	<b>4,932</b> <sup>1</sup>
Обязательства по финансовой аренде	493	623	(130)
Прочее	959	1,405	(446)
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>6,384</b>	<b>2,028</b>	<b>4,356</b>
<b>КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы полученные	25,079	68,786	<b>(43,707)</b> <sup>1</sup>
Кредиторская задолженность	8,652	3,788	4,865
Обязательства по налогам	2,412	2,175	237
Прочие краткосрочные обязательства	18,868	11,920	6,948
Прочее	658	736	(78)
<b>КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>55,670</b>	<b>87,404</b>	<b>(31,735)</b>
<b>Итого обязательств</b>	<b>62,054</b>	<b>89,432</b>	<b>(27,378)</b>
<b>Итого капитала и обязательств</b>	<b>83,899</b>	<b>114,079</b>	<b>(30,180)</b>

<sup>1</sup> Для частичного рефинансирования по еврооблигациям Компания в 2016 году привлекла кредиты в Народном банке **21 млрд** и **4.6 млрд** со сроком погашения 8 авг 2017 и 31 авг 2018. Сумма **4.9 млрд** является долгосрочной частью займа. 3 декабря 2016 года Компания полностью выплатила свои обязательства по еврооблигациям в размере **200 млн долларов**, размещенных на Ирландской бирже. (эквивалентно на дату оплаты **67 млрд**).

Прочие значительные изменения в ОПУ

в млн тенге	12м 2016	12м 2015	Отклонение
Доходы от реализации	71,331	63,516	<b>7,815</b> <sup>2</sup>
Себестоимость реализации	(65,071)	(57,694)	<b>(7,377)</b> <sup>2</sup>
<b>Валовой доход</b>	<b>6,260</b>	<b>5,822</b>	<b>438</b>
Общие и административные расходы	(5,326)	(4,604)	(722)
Убытки от обесценения активов	(1,017)	(156)	(861)
Прочие неоперационные доходы	1,281	1,525	(243)
Прочие неоперационные расходы	(1,734)	(971)	(763)
Финансовый доход (реальный сектор)	2,909	6,074	(3,165)
Финансовые затраты (реальный сектор)	(4,589)	(2,782)	(1,806)
Доход (убыток) от курсовой разницы	1,068	(13,811)	14,879
Прочее	(664)	(557)	(107)
Доля в доходах (убытках) совместно-контролируемых компаний	(1,179)	(335)	(844)
<b>Прибыль/(убыток) до налогообложения</b>	<b>(2,990)</b>	<b>(9,797)</b>	<b>6,807</b>
Расходы по корпоративному подоходному налогу	238	1,530	1,292
<b>Прибыль/ (убыток) за год от продолжающейся деятельности</b>	<b>(2,752)</b>	<b>(8,266)</b>	<b>5,515</b>
Относящийся к:			
Прибыль/(убыток) за период относящийся к акционерам материнской компании	(2,813)	(8,337)	5,524
Прибыль/(убыток) за период относящийся к неконтролирующим собственникам	61	71	- 10

<sup>2</sup> **+ 9 млрд** в результате увеличения объемов реализации спец продукции и продукции двойного назначения. С Мая 2015 года АО «НК «Казахстан инжиниринг» является единым оператором исполнения государственного оборонного заказа.  
**-1 млрд** в результате снижения объемов реализации продукции гражданского назначения





### Значительные изменения в ОФП

В млн тенге	31.12.2016	31.12.2015	Отклонение
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Основные средства	1,379	4,621	(3,242)
Долгосрочные финансовые активы	70,595	34,354	<b>36,241</b> ①
Средства в кредитных учреждениях	30,800	16,084	14,716
Прочее	22,188	18,000	4,188
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>	<b>124,962</b>	<b>73,059</b>	<b>51,904</b>
<b>КРАТКОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Денежные средства	39,704	19,682	20,022
Средства в кредитных учреждениях	16,209	23,410	(7,201)
Прочее	20,664	23,610	(2,946)
<b>КРАТКОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>	<b>76,577</b>	<b>66,702</b>	<b>9,875</b>
<b>Итого активы</b>	<b>201,539</b>	<b>139,761</b>	<b>61,779</b>
<b>КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>	<b>36,606</b>	<b>33,003</b>	<b>3,602</b>
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы полученные	19,844	-	<b>19,844</b> ②
Прочие долгосрочные обязательства	21,336	1,801	<b>19,535</b>
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>41,180</b>	<b>1,801</b>	<b>39,379</b>
<b>КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы полученные	122,422	104,001	<b>18,420</b> ③
Прочее	1,332	955	377
<b>КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>123,753</b>	<b>104,956</b>	<b>18,797</b>
<b>Итого обязательств</b>	<b>164,934</b>	<b>106,757</b>	<b>58,176</b>
<b>Итого капитала и обязательств</b>	<b>201,539</b>	<b>139,761</b>	<b>61,779</b>

① Увеличение связано с займами выданными строительным компаниям по программе Нурлы Жол.

② В 2016 году Группа стала участником Государственной программы инфраструктурного развития «Нурлы Жол» в части поддержки частных застройщиков коммерческого жилья. Согласно данной программе Группа должна получить заём от Материнской Компании в размере **97 млрд** со сроком до 2026 с процентной ставкой 0,15% годовых. Группа получила заём в размере **43 млрд**, первоначальный дисконт составил **24 млрд** и был признан в составе доходов будущих периодов, из которых **4 млрд** были признаны как доходы от государственного субсидирования.

### Значительные изменения в ОПУ

В млн тенге	12м 2016	12м 2015	Отклонение
Выручка	17,188	6,918	10,270
Себестоимость реализации	(12,777)	(5,500)	(7,277)
<b>Валовый доход</b>	<b>4,411</b>	<b>1,418</b>	<b>2,992</b>
Общие и административные расходы	(1,446)	(1,891)	445
Убытки от обесценения активов	(2,248)	-	(2,248)
Финансовый доход, нетто	5,129	2,530	<b>2,599</b> ④
Прочее	44	178	(133)
<b>Прибыль/(убыток) до налогообложения</b>	<b>5,890</b>	<b>2,235</b>	<b>3,655</b>
Расходы по корпоративному подоходному налогу	(1,801)	(768)	(1,033)
<b>Чистая прибыль</b>	<b>4,089</b>	<b>1,467</b>	<b>2,622</b>

③ ✓ **+29 млрд:**  
В 2016 году Группа заключила кредитный договор на общую сумму **29 млрд** на финансирование проекта по строительству административно-жилого комплекса «Зеленый квартал» сроком на 18 месяцев со ставкой вознаграждения 2% годовых. В течение 2016 года Группа получила всю сумму займа.

✓ **-30 млрд:**  
В 2016 году Компания выплатила **30 млрд** по текущим займам.

✓ **+20 млрд:**  
В 2016 году Компания освоила дополнительно **20 млрд** по кредитной линии, которая была открыта в 2012 году на общую сумму **99 млрд** на финансирование проектов жилищного строительства в рамках Программы «Программа развития регионов-2020».

④ В 2016 году отражен дисконт по полученным займам по программе Нурлы Жол в результате дисконтирования заимствований в сумме 4,3 млрд. Также увеличение на 2 млрд связано с ростом заключенных договоров финансовой аренды по Программе развития региона 2020. (239 тыс кв.м в 2016 и 199 тыс кв.м в 2015).