

Подробный анализ
финансовой отчетности
АО «Самрук-Қазына»
за 1 полугодие 2016 года



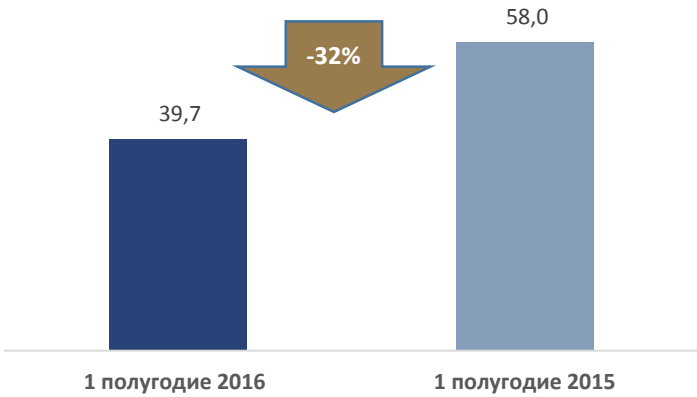
***Важное примечание:** Данный документ должен рассматриваться вместе с промежуточной сокращенной финансовой отчетностью АО «Самрук-Қазына» по состоянию на 30 июня 2016 года и за шесть месяцев, закончившихся на эту дату

Содержание

	Стр.
Основные внешние факторы, повлиявшие на финансовые результаты Фонда	3
Значительные изменения в отчете о совокупном доходе	4-7
Анализ движения денежных средств	8

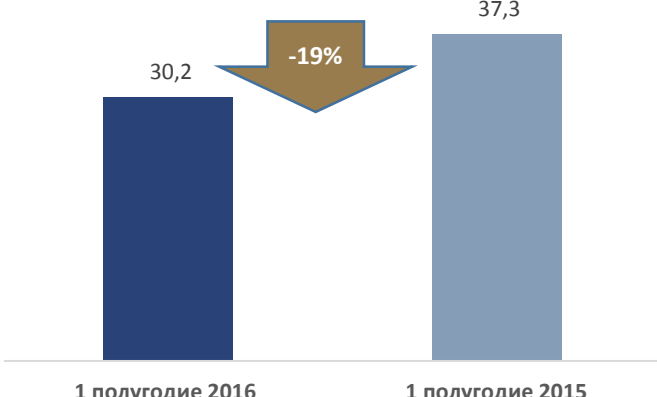
Основные внешние факторы, повлиявшие на финансовые результаты Фонда по результатам 1 полугодия 2016 г.

Мировая цена на нефть марки Brent, в среднем за период, \$/bbl



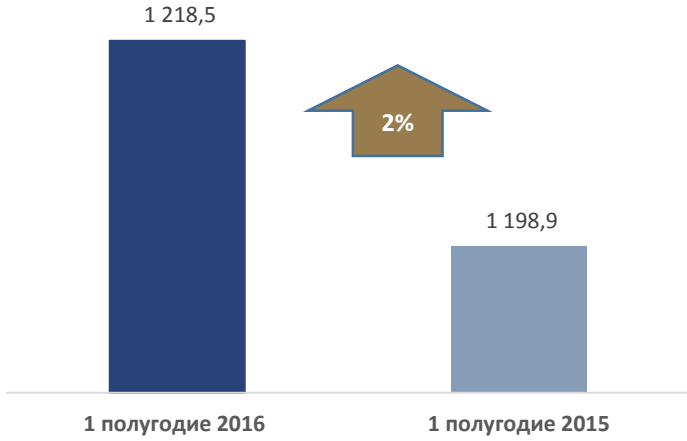
	1 п. 2016 средний	1 п. 2015 средний	%
KZT/USD	345,3	185,2	86,4%

Спотовая котировка на уран, USD/фунт



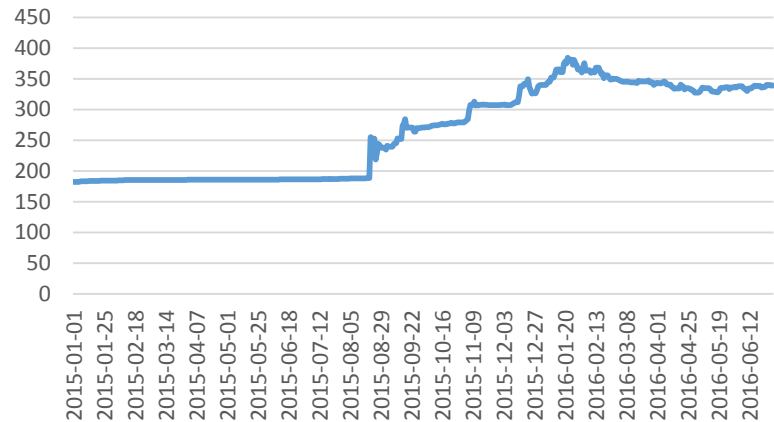
	1 п. 2016 средний	1 п. 2015 средний	%
KZT/CHF	351,6	195,7	79,7%

Цена на золото, доллар/унцию

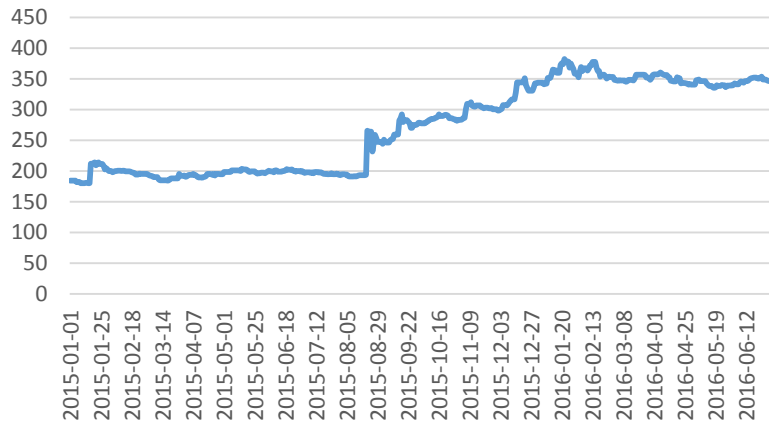


	1 п. 2016 средний	1 п. 2015 средний	%
KZT/RUB	4,9	3,2	52%

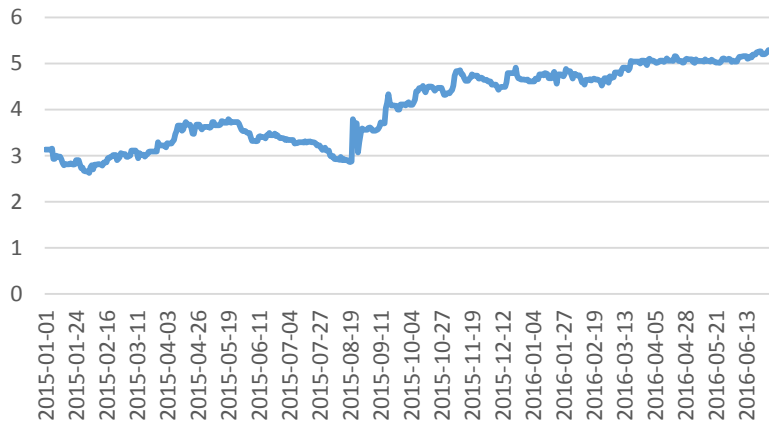
KZT/USD



KZT/CHF



KZT/RUB



Значительные изменения в Отчете о Совокупном Доходе

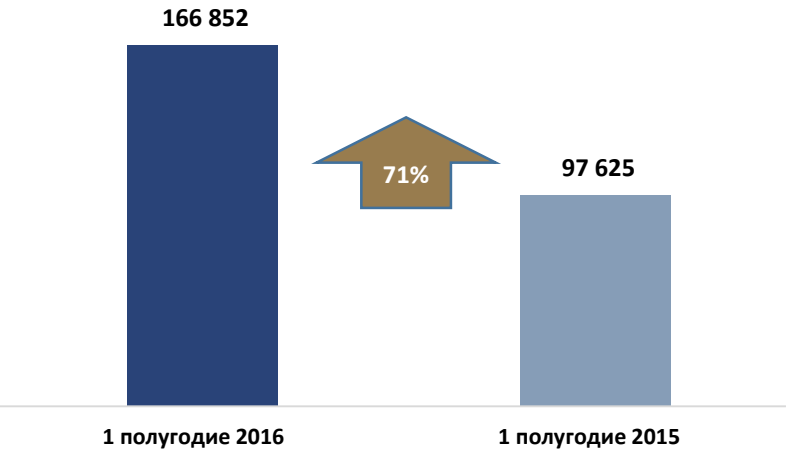
В миллионах тенге	6 м. 2016 г.	6 м. 2015 г.	Изменение	%
Продолжающаяся деятельность				
Выручка	1 702 943	1 366 762	336 181	25% ①
Гос субсидии	18 424	14 772	3 652	25%
	1 721 367	1 381 534	339 833	25%
Себестоимость	(1 438 353)	(1 212 700)	(225 653)	19% ②
Валовая прибыль	283 014	168 834	114 180	68%
Общие и административные расходы	(165 046)	(159 119)	(5 927)	4%
Расходы по транспортировке и реализации	(103 984)	(100 081)	(3 903)	4%
Убыток от обесценения	(28 986)	(19 252)	(9 734)	51%
Прибыль от выбытия ДО	42 119	1 960	40 159	2049% ③
Прибыль/(убыток) от операционной деятельности	27 117	(107 658)	134 775	-125% ④

Комментарии:

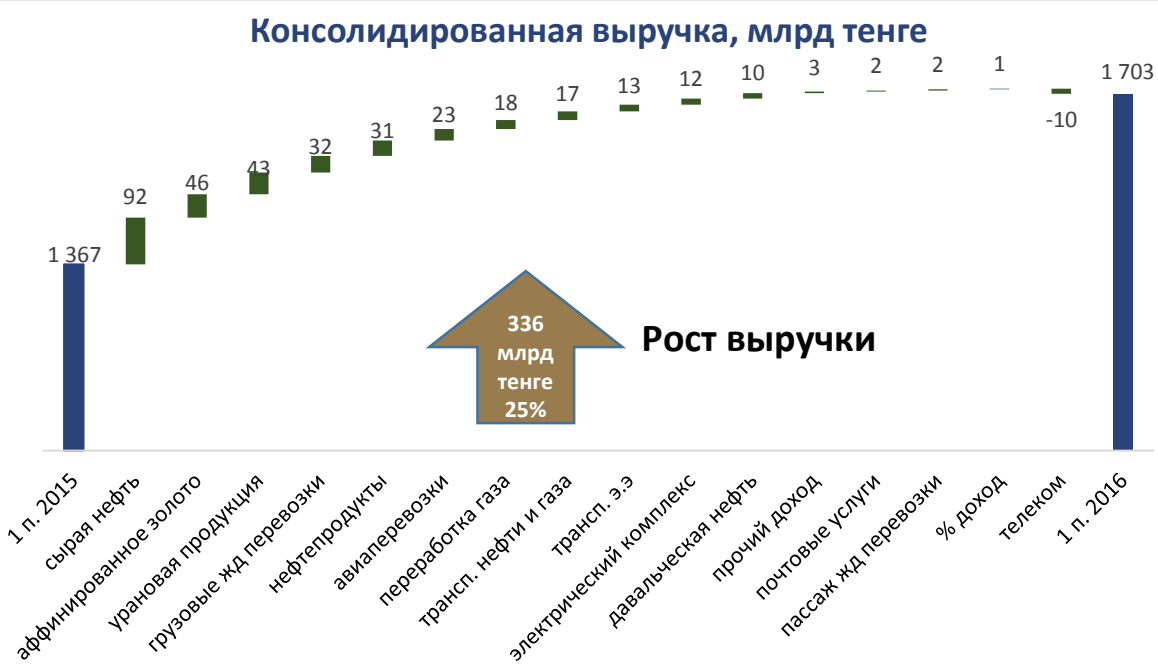
- ① Основные факторы изменения выручки указаны в слайде №5
- ② ④ Основные факторы изменения себестоимости и операционной прибыли указаны в слайдах №6 и №7
- ③ Прибыль от выбытия АО «Алтел» (сделка по объединению АО «Алтел» и «МТС» в совместное предприятие АО «Казахтелеком»)
- ⑤ Основные факторы изменения указаны в слайде №7
- ⑥ В декабре 2015 г. Группа приняла решение о реализации 51% доли в KMG I в рамках плана по приватизации на 2016-2020 гг. Соответственно, финансовые результаты KMG I отражены в прекращенной деятельности.

В миллионах тенге	6 м. 2016 г.	6 м. 2015 г.	Изменение	%
Финансовые затраты, нетто	(94 239)	(80 573)	(13 666)	17%
Прочий неоперационный доход	8 124	8 470	(346)	-4%
Доля в прибыли СП и АК, нетто	163 268	142 675	20 593	14% ⑤
Курсовая разница, нетто	(4 620)	12 436	(17 056)	-137%
Прибыль/(убыток) до учёта КПН	99 650	(24 650)	124 300	-504%
Расходы по подоходному налогу	(107 986)	(80 750)	(27 236)	34%
Чистый убыток от продолжающейся деятельности	(8 336)	(105 400)	97 064	-92%
Прекращённая деятельность				
Прибыль от прекращённой деятельности, за вычетом КПН	236 715	219 344	17 371	8% ⑥
Чистая прибыль за период	228 379	113 944	114 435	100%

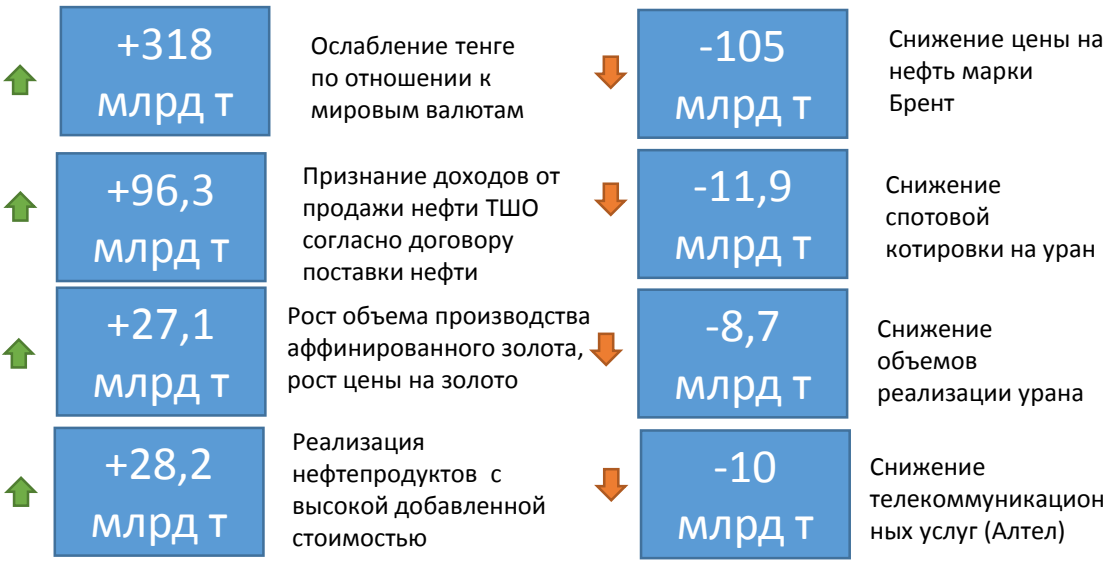
ЧП на долю Акционера, млн тенге



АНАЛИЗ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ВЫРУЧКИ



ОСНОВНЫЕ ФАКТОРЫ ИЗМЕНЕНИЯ ВЫРУЧКИ:



Выручка в 1 п. 2016 г. составила 1 703 млрд тенге, увеличившись по отношению к аналогичному периоду прошлого года на 336 млрд тенге или 25%.

Основные изменения произошли по следующим видам выручки:

+92 млрд тенге - реализация сырой нефти КМГ:
В основном за счет признания доходов от реализации нефти ТШО (через Cooperative KazMunaiGaz U.A.), согласно условиям договора поставки нефти (фактор объема: 96,3 млрд т).
При этом в течение 1 п. на реализацию сырой нефти (помимо сырой нефти ТШО) существенное влияние оказали факторы:
Снижения цены на нефть: -105 млрд тенге
Увеличение обменного курса: 157,7 млрд тенге
Снижение объема: -24 млрд тенге (в основном - РД)

+46 млрд тенге – реализация аффинированного золота ТКС за счет:
Объема: +26,4 млрд тенге
Цены: +0,7 млрд тенге
Курса: +18,9 млрд тенге

+43 млрд тенге – продажа урановой продукции
В основном за счет:
+59,7 млрд тенге - рост курса KZT/USD на 86%
-11,9 млрд тенге – снижение спотовой котировки на уран с 37,3 USD/фунт в среднем за 1 п. 2015 г. до 30,2 USD/фунт за 1 п. 2016 г.
-8,7 млрд тенге – снижение объемов реализации (неравномерная отгрузка урана в течение года)

+32 млрд тенге – грузовые жд перевозки
За счет изменения курса валют (швейцарский франк) по расчетам доходов от транзитных перевозок и доходов по взаиморасчетам между ж.д. администрациями

+31 млрд тенге – продажа нефтепродуктов
В основном связано с производством и реализацией нефтепродуктов с высокой добавленной стоимостью (фактор цены: 28,2 млрд тенге)

+23 млрд тенге – рост авиаперевозок
В основном за счет подвязки международных тарифов к USD с 01.10.2015 при вылете из Казахстана в за рубеж (раньше данный тариф был подвязан к KZT)

+18 млрд тенге - продажа продукции переработки газа
В основном за счет увеличения объема реализации газа на экспорт на 18,9 млрд тенге (общий объем в 1 п. 2016г. составил 1 178 млнм3, тогда как в 1 п. 2015 г. - 737 млнм3)

+17 млрд тенге – транспортировка нефти и газа
В основном за счет увеличения доходов от транспортировки газа на 15,7 млрд тенге, в т.ч. за счет:
объема: -10,5 млрд тенге
курса: +26,7 млрд тенге

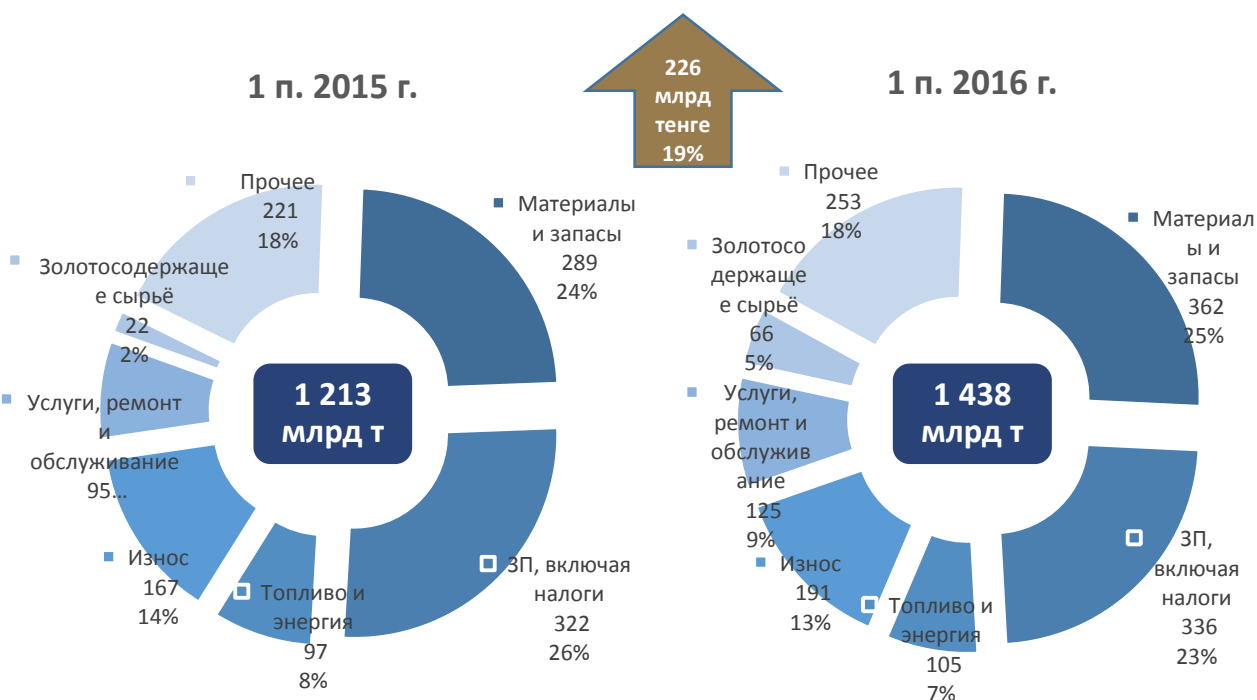
-10 млрд тенге – снижение телекоммуникационных услуг за счет выбытия АО «АЛТЕЛ». Так, 3 ноября 2015 г. КТК заключил сделку по формированию СП в мобильном сегменте на базе АЛТЕЛ и Теле2 (в ФО КТК «Алтел» классифицировался как прекращенная дея-ть на 31.12.15 г., на уровне Фонда, в виду нематериальности – не классифицировался)

АНАЛИЗ ОПЕРАЦИОННОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ

млрд тенге	1 п. 2016	1 п. 2015	Откл.	%
Выручка	1 702,9	1 366,8	336,2	25%
Выручка скорр.*	2 011,3	1 590,3	421	26%
Себестоимость	-1 438,4	-1 212,7	225,7	19%
Валовая маржа, %	15,5%	11,3%	4%	n/a
Валовая маржа скорр.*, %	28,5%	23,7%	5%	n/a
Операционная прибыль/(убыток)	27,1	-107,7	134,8	125%
Операционная прибыль скорр.*	335,5	115,8	219,6	190%
Операционная маржа, %	1,6%	-7,9%	9%	n/a
Операционная маржа скорр.*, %	16,7%	7,3%	9%	n/a

*В соответствии с МСФО, Группа должна элиминировать доход консолидируемых Группой компаний, отраженный в составе прибыли от продолжающейся деятельности, возникающий от продаж компаниям, классифицированным как прекращенная деятельность. Соответственно, прибыли и убытки Группы не отражают результаты от продолжающейся и прекращенной деятельности так, как если бы они были отражены как результаты отдельных компаний, по причине существенных объемов продаж сырой нефти Группой (РД КМГ, Карачаганак) в пользу КМГИ. В целях правильной интерпретации ФО читателями, внутригрупповые доходы от продажи сырой нефти в пользу КМГИ были возвращены в выручку (выручка скорр.), как если бы КМГИ был уже продан.

При этом, следует отметить, что даже без учета внутригрупповых доходов от продажи сырой нефти КМГИ, операционная эффективность Группы Фонда увеличилась по сравнению с аналогичным периодом. Тем самым, Фонд сдержал рост основных операционных расходов.



Себестоимость в 1 п. 2016 г. составила 1 438 млрд тенге, увеличившись по отношению к аналогичному периоду прошлого года на 226 млрд тенге или 19%.

Основные изменения произошли по следующим видам затрат:

Материалы и запасы: увеличение на 73,3 млрд тенге. Рост в основном по КМГ по статье сырая нефть для реализации (себестоимость нефти ТШО согласно договору поставки нефти)

Расходы по износу увеличились на 24 млрд тенге, в основном по:

КМГ на 16 млрд тенге, в т.ч.:

по РД КМГ на 3,5 млрд тенге в связи с приобретением ОС в 2015-2016 гг.;

по КМГ Карачаганак на 9,6 млрд тенге за счет изменения курса;

по КТО и КМГ-ПМ на 5,9 млрд тенге за счет ввода в эксплуатацию ОС в 2015 г.

СЭ на 4 млрд тенге, что связано с вводом энергоблоков на ГРЭС-1 и обще станционного оборудования после капитальных и текущих расширенных ремонтов.

КТЖ на 3 млрд тенге за счет ввода в эксплуатацию новых жд участков

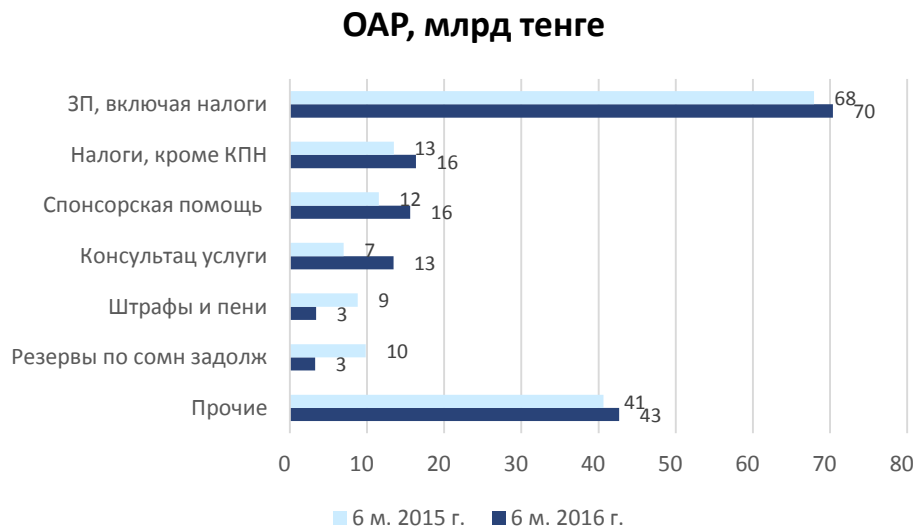
Золотосодержащее сырьё на 44 млрд тенге в связи с увеличением объема производства (на 59 тонн или 68%) и реализации аффинированного золота

Производственные услуги, ремонт и обслуживание увеличение на 30,8 млрд тенге по:

КТЖ на 14,9 млрд тенге в основном за счет роста расходов на ремонт и обслуживание подвижного состава (валютные контракты)

ЭА на 9,1 млрд тенге в основном за счет роста расходов на инженерно-техническое обслуживание (валютные контракты)

АНАЛИЗ ОПЕРАЦИОННОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ



	1 п. 2016	1 п. 2015	%
ОАР	165,0	159,1	3,7%

Основное увеличение произошло по следующим видам затрат:

Консультационные услуги на 6,4 млрд тенге, в основном в связи с увеличением курса доллара, а также затратами на Трансформацию., в т.ч. по:

КАП на 2 млрд тенге, в связи с затратами на Трансформацию

КМГ на 1,9 млрд тенге:

- рост по Cooperative KMG U.A. на 993 млн тенге за счет расходов по проекту "Silk way" в рамках реализации КМГІ;
- рост по KMG Drilling&Services на 472 млн тенге в связи с затратами по иностранным инженерно-техническим специалистам по контролю хода строительства СПБУ
- рост по КТГ на 347 млн тенге в связи с привлечением услуг консультантов по обратному выкупу еврооблигаций в основном, в связи с проводимой программой Трансформацией по Группе Фонда, а также в связи с ростом курса доллара США, в т.ч.

Спонсорская помощь и благотворительность на 4,1 млрд тенге, при этом, во 2-м п. 2016 г. спонсорской помощи не планируется

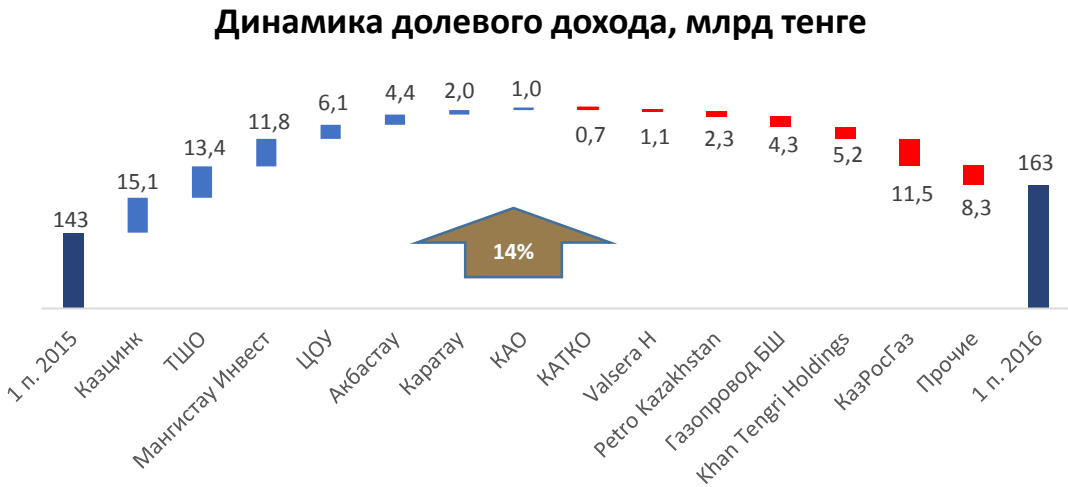
Налоги, кроме КПН на 2,9 млрд тенге.

При этом, следует отметить снижение ОАР по:

Штрафы и пени на 5,4 млрд тенге

Резервы по сомнительной задолженности на 6,6 млрд тенге.

Доля в прибыли совместных предприятий (СП) и ассоциированных компаний (АК)



Долевой доход в 1 п. 2016 г. составила 163,3 млрд тенге, увеличившись по отношению к аналогичному периоду на 20,6 млрд тенге или 14%.

Основное увеличение произошло по:

Казцинк (ТКС) на 15,1 млрд тенге за счет роста цены на аффинированное золото и серебро, а также увеличения плана производства и реализации цинка, свинца и меди
ТШО (КМГ) и Мангистау Инвестментс (КМГ) на 13,4 и 11,8 млрд тенге, соответственно, за счет роста объема добычи ТШО и ММГ, а также роста обменного курса KZT/USD
ЦОУ (КАП) на 6,1 млрд тенге в связи с изменением курса США по отношению к рублю
Акбастау и Каратау (КАП) на 4,4 и 2,0 млрд тенге, соответственно, за счет роста обменного курса KZT/USD.

Основное снижение произошло по:

Казроsgаз (КМГ) на 11,5 млрд тенге в основном в связи со снижением объема реализации газа на экспорт на 56%.

АНАЛИЗ ДВИЖЕНИЯ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

30 июня 2016 г.													
в млн тенге	КМГ**	КТЖ	КАП	СЭ	КЕГОК	КТК	ЭА	Казпочта	КИ	ТКС	ОХК	ФНСК	Консолидировано
Чистое поступление ДС от ОД	68 693	38 261	71 699	26 958	40 632	26 353	9 584	3 257	2 335	-196	-3 839	7 863	418 971
САРЕХ*	-166 019	-83 087	-8 338	-41 199	-19 300	-12 974	-5 185	-337	-2 912	-4 636	-12 374	-1	-504 665
Дивиденды, полученные от СП и АК	12 560	1 660	37 124	0	0	0	0	0	0	3 500	-16 213	0	57 298
Свободные денежные средства	-84 767	-43 166	100 485	-14 241	21 331	13 380	4 399	2 921	-577	-1 331	-32 427	7 863	-28 396

*САРЕХ – сумма денежных средств, использованных на приобретение ОС, НМА, разведочных и оценочных активов (в составе движения денег от инвестиционной деятельности)

** Чистое поступление ДС от ОД по КМГ (и по Группе Фонда) не включает авансы, полученные за поставку нефти ТШО по договору на сумму 1 024 905 млн тенге.

30 июня 2015 г.													
в млн тенге	КМГ	КТЖ	КАП	СЭ	КЕГОК	КТК	ЭА	Казпочта	КИ	ТКС	ОХК	ФНСК	Консолидировано
Чистое поступление ДС от ОД	25 985	-5 668	-4 093	26 225	25 164	30 271	13 696	3 386	297	4 236	-929	2 155	137 059
САРЕХ*	-218 050	-84 605	-8 694	-56 672	-11 973	-14 336	-2 175	-1 004	-379	-2 063	-28 418	-32	-454 538
Дивиденды, полученные от СП и АК	46 442	0	14 079	0	0	0	0	0	4	1 882	-29 347	0	65 268
Свободные денежные средства	-145 623	-90 273	1 292	-30 447	13 191	15 935	11 521	2 383	-77	4 055	-58 693	2 123	-252 211

Коэффициенты ликвидности от продолжающейся деятельности (консол.)

