



Подробный анализ финансовой отчетности
АО «Самрук-Қазына»
за первое полугодие 2015 года

Астана, 2015 год

Содержание

1. Обзор Группы Фонда.....	3
2. Результаты операционной деятельности.....	4
2.1 Консолидированные финансовые показатели.....	4
2.2 Финансовые показатели за первое полугодие 2015 года в разрезе сегментов и капитальные затраты.....	6
2.2.1 Сегмент «Нефтегазовый».....	6
2.2.2 Сегмент «Горнопромышленный».....	11
2.2.3 Сегмент «Транспортировка».....	14
2.2.4. Сегмент «Энергетика».....	19
2.2.5 Сегмент «Телекоммуникации».....	23
2.2.6 Сегмент «Финансовые институты и институты развития».....	25
2.2.7 Сегмент «Корпоративный центр и проекты».....	28
3. Ликвидность.....	29
3.1 Анализ движения денежных средств.....	29
3.2 Анализ финансовой устойчивости.....	29

Подробный анализ финансовой отчетности (далее – ПАФО) АО «Самрук-Қазына» (далее – Фонд) подготовлен в дополнение к промежуточной аудированной консолидированной и отдельной финансовой отчетности Фонда за первое полугодие 2015 года с целью раскрытия информации, повышения прозрачности деятельности, понимания финансового положения и соответственно результатов деятельности группы Фонда в отчетном периоде

1. ОБЗОР ГРУППЫ ФОНДА.

Фонд создан в соответствии с Указом Президента РК от 13 октября 2008 года № 669 путем слияния акционерных обществ «Фонд устойчивого развития «Қазына» и «Казахстанский холдинг по управлению государственными активами «Самрук».

Фонд осуществляет свою деятельность в соответствии со Стратегией развития Фонда на 2012-2022 годы, утвержденной постановлением Правительства РК от 14 сентября 2012 года № 1202 с изменениями и дополнениями от 25 мая 2013 года № 516.

Группа Фонда осуществляет свою деятельность по трем стратегическим направлениям:

1. Повышение долгосрочной стоимости компаний;
2. Участие в диверсификации и модернизации национальной экономики;
3. Социальная ответственность.

Единственным акционером Фонда является Правительство РК.

Для обеспечения повышения эффективности инвестиционной и операционной деятельности Фонд разработал программу масштабных преобразований своей деятельности и деятельности контролируемых портфельных компаний - «Программа трансформации АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Қазына»», которая утверждена решением Совета директоров от 17 сентября 2014 года №113.

В структуру группы Фонда входят компании из ключевых секторов экономики, которые сгруппированы по следующим сегментам:

- Нефтегазовый;
- Горнопромышленный;
- Транспортировка;
- Телекоммуникации;
- Энергетика;
- Корпоративный центр и проекты.

В состав группы Фонда на 30 июня 2015 года входят 566 компаний (31.12.2014г.: 593 компаний), в том числе: корпоративный центр АО «Самрук-Қазына», 23 дочерних компаний корпоративного центра АО «Самрук-Қазына», 327 дочерних компаний, 215 ассоциированных и совместных компаний и финансовых инвестиций группы Фонда. Изменения произошли в основном вследствие сокращения дочерних компаний АО «НК «КазМунайГаз», АО «НК «Қазақстан Темір Жолы».

В консолидированную финансовую отчетность за первое полугодие 2015 года включены 23 дочерние организации. В сравнении с 31.12.2014 года количество дочерних организаций уменьшилось вследствие выбытия АО «КазНИИ энергетики имени академика Ш.Ч. Чокина», KGF IM и включения новой дочерней организаций АО «Qazaq Air».

На деятельность группы Фонда в течение первого полугодия 2015 года также повлияли следующие макроэкономические показатели.

Наименование	1 пол. 2015 г.	1 пол. 2014 г.	Изменение, в %
Реальный рост ВВП, в %	101,7	103,9	-2,1
Инфляция на конец периода, %	1,4	4,9	-71,4
Обменный курс тенге к доллару США	186,2	183,52	1,5
Мировая цена на нефть Brent, долларов США/баррель в среднем за отчетный период	57,95	108,93	-46,8

В соответствии с МСФО прочие распределения Акционеру за отчетный период составили 7,029 млрд. тенге (1 пол. 2014г.: 9,5 млрд.тенге), в частности:

1) по распоряжению Правительства РК оказана *благотворительная помощь* на сумму 2,298 млрд. тенге (1 пол. 2014г.: 3,3 млрд.тенге) для финансирования социальных, культурно-массовых и спортивных мероприятий, в частности: проведения VIII Астанинского экономического форума, финансирования в 2015 году деятельности АОО «Назарбаев Университет», мероприятий по разъяснению условий и порядка участия в программе «Народное IPO»;

2) в рамках строительства и передачи объектов:

- увеличен резерв на строительство Музея Истории Казахстана в городе Астана в размере 2,5 млрд.тенге;

- признан резерв на строительство детских садов в городе Астана в размере 0,95 млрд.тенге.

3) признаны затраты на сумму 1,253 млрд.тенге по финансированию ТОО «PSA», осуществляющего государственные функции полномочного органа в рамках соглашений о разделе продукции в нефтегазовой отрасли Республики Казахстан.

Балансовая стоимость группы Фонда по состоянию на первое полугодие 2015 года составляет 16 226 млрд.тенге, собственный капитал 8 447 млрд.тенге.

Отраслевая структура инвестиционных проектов, реализуемых в группе Фонда, представлена ниже:
(млрд. тенге)

Сегмент	Текущий инвестиционный портфель							
	Общее количество проектов портфеля		Реализуемые проекты		Реализованные проекты		Перспективные проекты	
	кол-во	сумма	кол-во	сумма	кол-во	сумма	кол-во	сумма
Нефтегазовый	30	14 768,3	24	13 341,8	3	21,1	3	145,1
Химия	14	3 512,9	7	1 740,6	1	0,02	6	1 772,3
Транспортировка	24	1 460,9	16	1 235,6	5	108,7	3	116,7
Телекоммуникации	3	167,1	2	109,2	0	-	1	57,9
Почта	10	1,5	8	1,0	0	-	2	442
Энергетика	28	1 775,5	17	1 399,5	2	116,5	9	259,5
Горнопромышленный	15	569,9	6	345,6	0	-	9	224,3
Атомная отрасль	13	227,5	9	169,3	2	20,6	2	37,6
Машиностроение	14	47,2	5	31,1	2	5,1	7	10,9
Прочие (ФНСК, СКИ)	10	189,8	5	93,5	2	4,9	3	91,4
ИТОГО	161	22 720,7	99	18 467,3	17	276,9	45	2 716,3

2. РЕЗУЛЬТАТЫ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.

Наименование	Ед. изм.	1 пол. 2015 год	1 пол. 2014 год	Отклонение (+/-)	Изменение, в %
Консолидированная чистая прибыль	млрд. тенге	113.9	308.7	-194.8	-63.1
Консолидированная чистая прибыль на долю Акционера материнской компании	млрд. тенге	97.6	270.5	-172.9	-63.9
EBITDA margin ¹	%	14.7	22.9	8.2	-35.8
ROA ²	%	0.69	1.93	-1.2	-64.1
ROE ³	%	1.37	3.95	-2.6	-65.2

2.1 Консолидированные финансовые показатели.

¹ EBITDA margin = ((Доходы от реализации и процентные доходы, всего – Себестоимость реализации и процентные расходы – Общие и административные расходы – Расходы по транспортировке и реализации) + (Износ основных средств и амортизация нематериальных активов, учитываемых в себестоимости реализации, общих административных расходах и в расходах по транспортировке и реализации)) / Доходы от реализации и процентные доходы, всего.

² ROA = Чистый доход / Средние активы за период

³ ROE = Чистый доход / Средний собственный капитал за период

Факторы	Изменения, млрд. тенге
Чистая прибыль с БВУ (308,7 млрд. тенге за 1 пол. 2014г.; 113,9 млрд. тенге за 1 пол. 2015г.)	-194,8
в том числе в основном из-за:	
Снижения цены на нефть марки Brent с \$108,5 до \$57,8 за баррель	-185,3
Снижения объемов грузооборота и пассажирооборота	-20,0
Снижения среднего тарифа, в связи с изменением структуры грузоперевозок	-32,6
Снижения убытка от обесценения основных средств и НМА:	
<ul style="list-style-type: none"> • 31,3 млрд. тенге - в 2014 году был признан убыток от обесценения гудвилла при приобретении ЭГРЭС-1; • 25,0 млрд. тенге - в 2014 году был признан убыток от обесценения РД КМГ, из-за увеличения затрат по вознаграждению работников и повышению экспортной таможенной пошлины с 60 до 80 долларов США; • 23,8 млрд. тенге - снижение обесценения по займам клиентам (АО «Альянс банк»); • (15,5) млрд. тенге - обесценение инвестиции в АО «Шекербанк»; • (2,3) млрд. тенге – прочее 	62,3
Признание в 1 полугодии 2014 года дохода от переоценки 50% доли участия ЭГРЭС-1	-74,8
Снижение убытка от курсовой разницы	67,2
Снижение долевого дохода из-за:	
<ul style="list-style-type: none"> • (154,6) млрд. тенге - снижения цены на нефть марки Brent с \$108,5 до \$57,8 за баррель; (93,4) млрд. тенге ТОО «Тенгизшевройл»; (38,7) млрд. тенге Мангистау Инвестментс В.В.; (22,5) млрд.тенге ПетроКазахстан Инк. • 36,8 млрд. тенге - начала пробно-эксплуатационной добычи: ТОО «Газопровод Бейнеу-Шымкент» - 11,3 млрд. тенге; Ural Group Limited BVI- 14,7 млрд.тенге; ТОО «Казахстанско-Китайский Трубопровод» - 10,8 млрд. тенге. • 29,0 млрд. тенге, в том числе ТОО «Азиатский Газопровод»- 24,4 млрд. тенге (убытки не отражаются в 2015 году, в связи с нулевой балансовой стоимостью). 	-88,7
Снижение прочих неоперационных расходов, в результате:	
<ul style="list-style-type: none"> • 16,3 млрд. тенге - корректировочных проводок по БТА и Темирбанк; • 10,4 млрд. тенге расходов по опционам; • 7,0 млрд. тенге за счет снижения рентного налога. 	37,4
Снижение расходов на КПП	39,7

Основные показатели эффективности деятельности за отчетный период.

Эффективность операционной деятельности группы Фонда.

Наименование	Единица измерения	1 пол. 2015 год	1 пол. 2014 год	Отклонение (+/-)	Изменение в %
EBITDA margin ⁴	%	14.7	22.9	-8.2	-35.8

⁴ EBITDA margin = ((Доходы от реализации и процентные доходы, всего – Себестоимость реализации и процентные расходы – Общие и административные расходы – Расходы по транспортировке и реализации) + (Износ основных средств и амортизация нематериальных активов, учитываемых в себестоимости реализации, общих административных расходах и в расходах по транспортировке и реализации)) / Доходы от реализации и процентные доходы, всего;

⁵ Коэффициент валового дохода = (Выручка-Себестоимость)/Выручка *100%;

⁶ Рентабельность деятельности = Чистый доход / (Себестоимость + Общие и административные расходы + Расходы по транспортировке и реализации + Финансовые затраты + Прочие расходы)

⁷ Период оборота запасов = Средние запасы за период / Себестоимость * 180 дней (полугодие);

⁸ Период погашения дебиторской задолженности = Средняя дебиторская задолженность за период / Выручку*180 дней (полугодие);

⁹ Период погашения кредиторской задолженности = Средняя кредиторская задолженность за период / Себестоимость * 180 дней (полугодие);

¹⁰ Коэффициент износа основных средств = Износ основных средств / Средние основные средства за период;

¹¹ Период оборота активов = Средние активы за период / Выручку * 180 дней (полугодие);

¹² Период оборота основных средств = Средние основные средства за период / Выручку * 180 дней (полугодие);

НОРАТ_N

¹³ ROACE = **АСЕ_N** ;

¹⁴ Чистый оборотный капитал = Текущие активы – Текущие обязательства.

Наименование	Единица измерения	1 пол. 2015 год	1 пол. 2014 год	Отклонение (+/-)	Изменение в %
Коэффициент валового дохода ⁵	%	18.8	29.4	-10.6	-36.1
Рентабельность деятельности ⁶	%	4.97	13.30	-8.3	-62.6
Период оборота запасов ⁷	дни	36.3	37.8	-1.5	-4.0
Период погашения дебиторской задолженности ⁸	дни	30.8	30.0	0.8	2.7
Период погашения кредиторской задолженности ⁹	дни	81.8	75.9	5.9	7.8

Эффективности использования активов в группе Фонда.

Наименование	Единица измерения	1 пол. 2015 год	1 пол. 2014 год	Отклонение (+/-)	Изменение в %
Рентабельность активов (ROA) ²		0.69	1.95	-1.3	-64.6
Коэффициент износа основных средств ¹⁰	%	2.32	2.72	-0.4	-14.7
Период оборота активов ¹¹	дни	1312.3	1137.9	174.4	15.3
Период оборота основных средств ¹²	дни	668.5	545.6	122.9	22.5

Эффективности структуры капитала в группе Фонда.

Наименование	Единица измерения	1 пол. 2015 год	1 пол. 2014 год	Отклонение (+/-)	Изменение в %
Рентабельность собственного капитала (ROE) ³	%	1.37	3.98	-2.61	-65.6
ROACE ¹³	%	1.56	3.17	-1.61	-50.8
Чистый оборотный капитал ¹⁴	млрд. тенге	1 018.5	1 737.6	-719.10	-41.4

2.2 Финансовые показатели за первое полугодие 2015 года в разрезе сегментов и капитальные затраты.

Представленный ниже сегментный анализ проведен на основе производственных показателей из отчетов об исполнении планов развития дочерних организаций и данных консолидированной финансовой отчетности за первое полугодие 2015 года и аналогичный период 2014 года.

2.2.1 Сегмент «Нефтегазовый».

Данный сегмент представлен компанией АО НК «КазМунайГаз» (далее – КМГ), работающей в области разведки, добычи, переработки и транспортировки углеводородов и представляющей интересы Правительства Республики Казахстан в нефтегазовом секторе.

Фонд является единственным акционером КМГ. В структуру КМГ входят 208 компания на 8-ти уровнях, из них 142 дочерних компаний.

Направление деятельности	Активы	Местонахождение
Добыча нефти	Более 44 нефтегазовых месторождений	В Атырауской, Мангистауской, Западно-Казахстанской, Актюбинской и Кызылординской областях
Транспортировка нефти	более 5,3 тыс.км. магистральных нефтепроводов, 2,1 тыс.км. магистральных водоводов, и 11 тыс.км. магистральных газотранспортных систем	По всей территории Казахстана с возможностью интеграции в международные магистральные системы
Переработка нефтепродуктов	5 нефтеперерабатывающих заводов (АНПЗ. ПНХЗ, ПКОП, НПЗ Каспи-битум, Петромидия), 1 нефтехимический комплекс (Vega).	В Павлодарской (ПНХЗ), Южно-Казахстанской (ПКОП), Атырауской (АНПЗ) и Мангистауской области (Каспи-битум), Румынии (Петромидия, Vega)

КМГ также осуществляет свою деятельность в сферах, регулируемых Законом Республики Казахстан «О естественных монополиях и регулируемых рынках».

Организации КМГ, являющиеся субъектами естественной монополии и субъектами рынка, оказывают следующие услуги:

- 1) Услуги по транспортировке нефти по магистральным трубопроводам;
- 2) Услуги по транспортировке природного газа по магистральным трубопроводам и по газораспределительным газопроводам;
- 3) Услуги по транспортировке товарного газа по магистральным газопроводам;
- 4) Услуги по передаче и распределению электрической и тепловой энергии;
- 5) Оптовая и розничная реализация бензина марки АИ-80, АИ-92/93, дизельного топлива, сжиженного нефтяного газа, авиационного керосина;
- 6) Переработка сырой нефти;
- 7) Поставка природного газа;
- 8) Услуги по хранению природного газа;
- 9) Услуги по подаче воды по распределительным сетям;
- 10) Оптовая и розничная реализация природного газа, в т.ч. в г.Алматы и Алматинской области;
- 11) Техническое обслуживание внутридомового газового оборудования;
- 12) Сбор коммунальных платежей за природный газ;
- 13) Ремонт и поверка приборов учета газа;
- 14) Операторская деятельность по единой маршрутизации;
- 15) Перекачка нефти по системе магистрального трубопровода;
- 16) Слив/налив нефти с/в железнодорожных(ые) цистерн(ы);
- 17) Налив нефти в танкера;
- 18) Слив/налив нефти с/в автоцистерн(ы);
- 19) Хранение, перевалка и смешение нефти;
- 20) Услуги по подаче воды по магистральному трубопроводу;
- 21) Услуги по отводу сточных вод;
- 22) Услуги по перекачке нефти по системе магистрального трубопровода;
- 23) Переработка природного и нефтяного газа;
- 24) Оптовая и розничная реализация сжиженного газа в баллонах и сжиженного нефтяного газа;
- 25) Оптовая реализация природного сухого газа;
- 26) Предупреждение и тушение пожаров, обеспечение пожарной безопасности в организациях и на объектах;
- 27) Поставка серы.

В первом полугодии 2015 года в КМГ произошли **следующие существенные события:**

1) КМГ осуществило полное погашение своих Еврооблигаций в размере 1,5 млрд. долл. США (US48667QAC96, XS0441261921), выпущенных в апреле 2009 года. Выпуск был погашен в соответствии с графиком;

2) подписан Меморандум между КМГ, АО «КазТрансГаз» и Акиматами в рамках Генеральной схемы газификации Республики Казахстан до 2030 года, а также в целях обеспечения устойчивого экономического роста данных регионов, поддержания социальной стабильности, бесперебойного газоснабжения и надлежащего содержания газопроводов и сооружений на них;

3) АО «Разведка Добыча «КазМунайГаз» («РД КМГ») подписаны дополнительные соглашения между Министерством энергетики Республики Казахстан и АО «Эмбаунайгаз» (далее – ЭМГ) по продлению сроков действия следующие контрактов на недропользование: №37 - месторождение Кенбай – до 2041 года; № 61 - месторождение Юго-Восточное Новобогатинское – до 2048 года; № 211 - месторождения Ботахан, Макат, Доссор, Танатар, Камышитовое и др. (всего 22 месторождения) – до 2037 года; № 413 – месторождения Прорва, Кульсары, Каратон, Косчагыл и др. (всего 13 месторождений) – до 2043 года. Кроме того, до 2016 г. продлен контракт № 468 на разведку углеводородного сырья ТОО «Урал Ойл энд Газ», осуществляющего деятельность в пределах Федоровского блока;

4) Комитет государственного имущества и приватизации Министерства финансов Республики Казахстан осуществил взнос в уставный капитал Фонда в форме имущественного вклада путем передачи права требования выплат по «Казахстанскому векселю» согласно Договору о займе Члена-основателя от 16 мая 1997 года от Правительства Республики Казахстан к АО «Каспийский трубопроводный консорциум – К» в размере 126 591 млн тенге, которое затем было передано Фондом в уставный капитал КМГ;

5) состоялось подписание Меморандума о взаимопонимании между КМГ и компанией «Тоталь» относительно совместной разведки возможных нефтегазовых залежей на участке «Мугоджар» в Актюбинской области;

6) в КМГ состоялось подписание документов о создании совместного предприятия между ТОО «KMG Drilling & Services» и «Nabors Drilling International Ltd». Новое СП будет осуществлять буровые работы на Тенгизском месторождении в рамках текущей рабочей программы, а также Проекта будущего расширения;

7) КМГ в лице дочерней организации ТОО «KMG Systems&Services» и компания Schneider Electric, один из мировых лидеров в области управления энергией и промышленной автоматизации, создали совместное предприятие – ТОО «KMG Automation». Головной офис «KMG Automation» будет располагаться в г. Атырау;

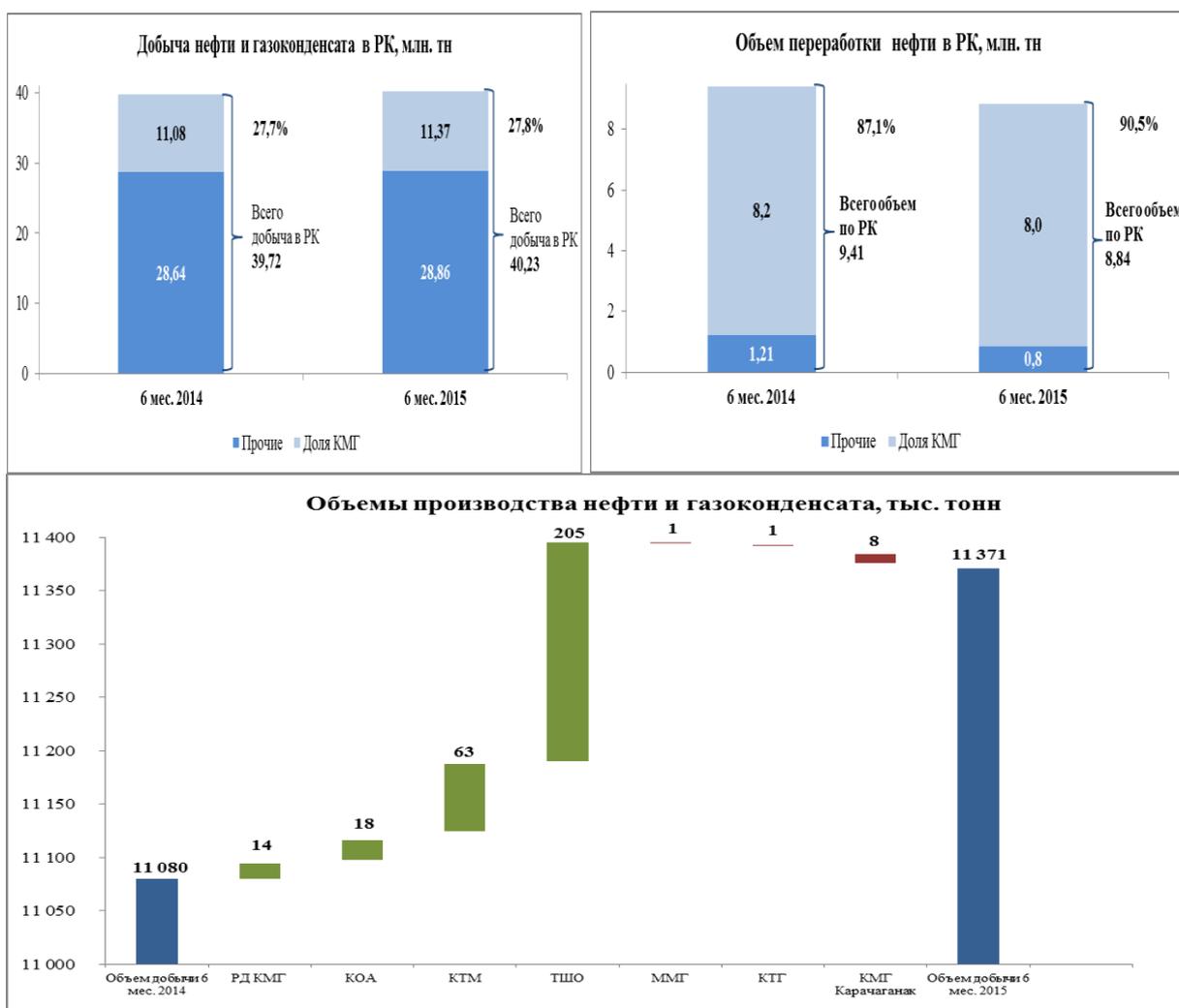
8) подписано соглашение между компаниями-партнерами по Карачаганакскому проекту и ТОО «КазРосГаз», о продлении срока действия действующего договора о купле-продаже карачаганакского газа до января 2038 года;

9) реализована 100% дочерняя организация КМГ – АО «Казахский институт нефти и газа» (КИНГ) – за 7,5 млрд тенге;

10) в Министерстве энергетики Республики Казахстан зарегистрирован Контракт на совмещенную разведку и добычу на участке Мертвый Култук (Устюрт), расположенном в Мангистауской области. Впоследствии Контракт будет передан в уставный капитал ТОО «КМГ-Устюрт» - 100% дочерняя компания КМГ;

11) зарегистрирован Контракт на совмещенную разведку и добычу на участке Исатай, расположенном в казахстанской части Каспийского моря. Также в ближайшее время КМГ и ENI (стратегический партнер) планируют подписать Соглашение об уступке доли участия в Контракте Исатай.

Операционные показатели. Ниже представлены результаты производственной деятельности КМГ и факторы их изменения за первое полугодие 2015 года.

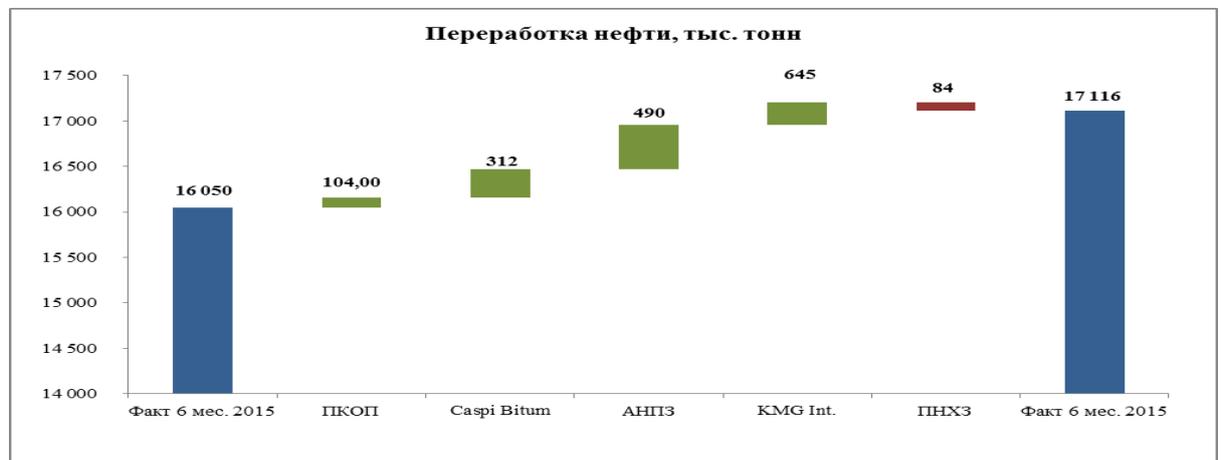


Наименование	Факторы роста/сокращения объема добычи нефти
ТОО «Тенгизшевройл»	стабильная работа оборудования и повышение надежности работы завода второго поколения.
ТОО «Казахтуркмунай»	увеличение с ноября 2014 года доли участия КМГ в КТМ с 51% до 100%, а также за счет положительного дебита введенных в эксплуатацию в конце 3 квартала 2014г. новых скважин Лактыбай 43 и Елемес 116.
ТОО «Казахойл Актобе»	увеличение лимита МООС РК на необходимый объем сжигания попутного газа

РД КМГ	реализация производственной программы, где плановая добыча в 2015г. выше плановой добычи 2014 г.
КМГ Карачаганак	задержки ввода в эксплуатацию добывающих скважин и внеплановые остановки производства.



Наименование	Факторы снижения транспортировки нефти:
ККТ	пересмотр в конце 2014 года принципа расчета объемов Казахстанско-китайского трубопровода, так в 2015 году добавлены внутренние объемы транспортировки
Мунайтас	переориентация направления объемов транспортировки с АО СЗТК МунайТас в сторону Китая грузоотправителем АО «СНПС-Актобемунайгаз» и снижением объема добычи ТОО «Казахойл-Актобе»
BTL	отсутствие объемов БТЛ по перевалке тенгизской нефти в связи с переориентацией объемов на КТК
КТО	сокращением объемов нефти от грузоотправителей (ТШО, АО «СНПС-Актобемунайгаз»)



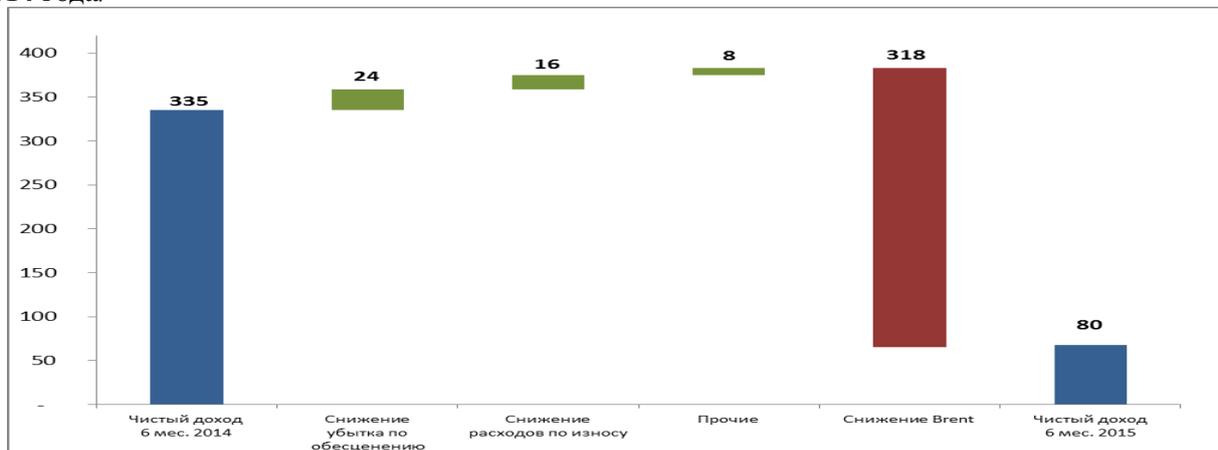
Наименование	Факторы изменения объемов переработки нефти:
ПКОП	проведение остановочного капитального ремонта завода в марте 2015 год
АНПЗ	недостаточный объем поставки на процессинг нефти
KMG Int.	Рост в связи с переобоями в работе установки замедленного коксования в феврале-марте 2014г., установок мягкого гидрокрекинга и флюид-крекинга в апреле 2014г. на заводе Петромидия



Наименование	Факторы изменения объемов транспортировки газа
Внутренний рынок	Снижение потребления
Экспорт	Рост поставок объемов с м/р Карачаганак и Чинарево
Транзит газа	Снижение среднеазиатского транзита

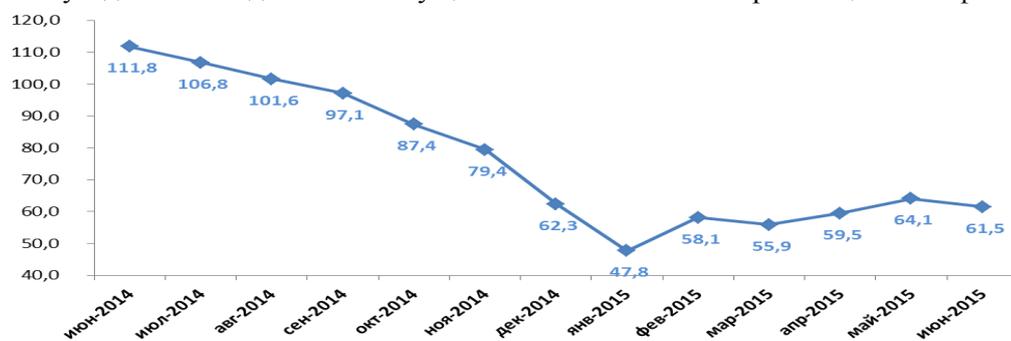
Консолидированные финансовые показатели по сегменту.

Основные факторы изменения чистой прибыли по сегменту в 1 пол. 2015 года по сравнению с 1 пол. 2014 года/



Основные факторы изменения чистого дохода	1 пол. 2015г.	1 пол. 2014г.	Изменение, в %
Снижение цены на нефть марки Brent, долл. США/барр.	57,95	108,93	-46,8
Снижение убытка по обесценению за вычетом подоходного налога, млрд. тенге	3,4	27,8	-87,7

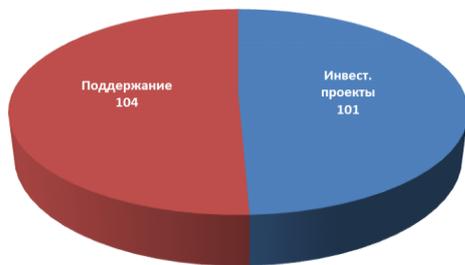
Со второго полугодия 2014 года началось существенное снижение мировых цен на нефть.



Источник: US Energy Information Administration eia.gov

Капитальные затраты (далее - КВЛ).

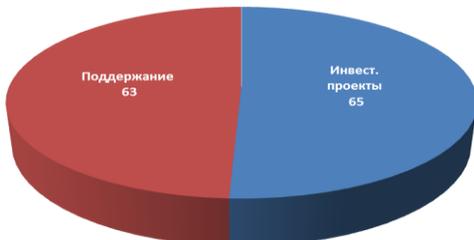
Консолидированные КВЛ, млрд. тенге



КВЛ по данному сегменту в отчетном периоде составили в сумме 206 млрд. тенге и были направлены на:

- ✓ инвестиционные проекты;
- ✓ поддержание текущего уровня производства

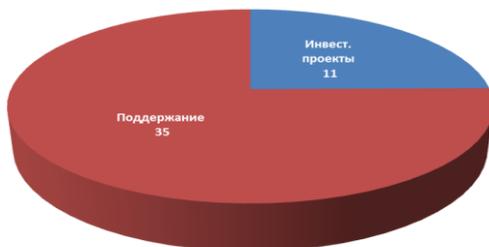
КВЛ в под-сегменте "Разведка и добыча", млрд. тенге



КВЛ в под-сегменте «Разведка и добыча»:

- ✓ инвестиционные проекты направлены на увеличение уровня добычи нефти и газоконденсата. Самым крупным из них является СКП;
- ✓ поддержание текущего уровня объема добычи нефти и газоконденсата (РД КМГ, Карачаганак, КТМ)

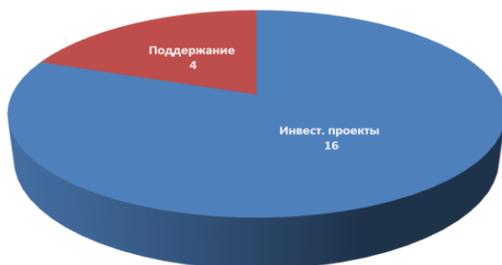
КВЛ в под-сегменте "Транспортировка нефти и газа", млрд. тенге



КВЛ в под-сегменте «Транспортировка нефти и газа»:

- ✓ преобладание затрат на поддержание текущего уровня добычи над проектами расширения и увеличения добычи нефти и газа;
- ✓ самым крупным инвестиционным проектом является трубопровод Казахстан – Китай.

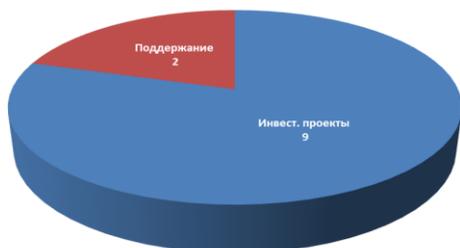
КВЛ в под-сегменте "Переработка и маркетинг", млрд. тенге



КВЛ в под-сегменте «Переработка и маркетинг»:

- ✓ преобладание инвестиционных проектов над затратами на поддержание;
- ✓ самыми крупными инвестиционными проектами являются модернизация АНПЗ и ПНХЗ

КВЛ в под-сегменте "Сервисные и прочие проекты", млрд. тенге



КВЛ в под-сегменте «Переработка и маркетинг»:

- ✓ преобладание инвестиционных проектов над затратами на поддержание;
- ✓ самыми крупным инвестиционным проектом является строительство новой самоподъемной плавучей буровой установки (СПБУ) (КМГ "Drilling & Services"), с целью реализации проекта «Жамбыл».

2.2.2 Сегмент «Горнопромышленный».

Данный сегмент включает АО «НАК «Казатомпром», АО «НК «Казахстан Инжиниринг», ТОО «Объединенная химическая компания», АО «Тау-Кен Самрук».

АО «НАК «Казатомпром» (далее – КАП) является Национальным оператором по экспорту и импорту урана и его соединений, ядерного топлива для атомных энергетических станций, специального оборудования и технологий, материалов двойного применения.

Единственным акционером КАП является Фонд. В структуру КАП входят 81 компания на 4-х уровнях.

В первом полугодии 2015 года в компании произошли **следующие существенные события**:

1) согласно Акту государственной приемочной комиссии в ТОО СП «Инкай» введены в эксплуатацию объекты «Расширение вахтового лагеря ТОО «СП Инкай» четвёртый этап» и «Строительство Опытно-промышленного участка добычи урана методом ПВ на Северном фланге месторождения Инкай».

2) погашены еврооблигации на сумму \$500 млн.;

3) привлечен синдицированный заем \$450 млн. сроком на 4,5 года.

АО НГК «Тау-Кен Самрук» (далее – ТКС). На сегодняшний день ТКС находится на инвестиционном этапе развития, предусматривающим разработку инвестиционных предложений, привлечение проектного финансирования для проведения геологоразведочных работ перспективных объектов, разработку технико-экономических обоснований, привлечение стратегических партнеров, а также получение прав недропользования.

В структуру ТКС входят 45 компании на 5-и уровнях.

В первом полугодии 2015 года произошли **следующие существенные события**:

1) ТКС заключил Контракт на недропользование на разведку золотосодержащей руды на месторождении на Южно-Мойынтинской площади в Карагандинской области;

2) ТКС подписал Договор купли-продажи 100% доли участия в уставном капитале ТОО «Северный Катпар»;

3) ТКС провел прямые переговоры с Компетентным органом о предоставлении права недропользования на добычу угля на разрезе №3 месторождении Кушмурун в Костанайской области.

ТОО «Объединенная химическая компания» (далее – ОХК). В настоящее время ОХК занимается реализацией следующих инвестиционных проектов:

1. «Реконструкция сернокислотного завода мощностью 180 000 тонн в год в Акмолинской области (г. Степногорск)»;

2. «Строительство первого интегрированного газохимического комплекса в Атырауской области - Первая фаза (полипропилен)»;

3. «Строительство первого интегрированного газохимического комплекса в Атырауской области - Вторая фаза (полиэтилен)»;

4. «Создание специальной экономической зоны «Химический парк «Тараз»»;

5. «Производство полимерной продукции в Атырауской области»;

6. «Производство треххлористого фосфора и глифосата (гербицида)»;

7. «Производство каустической соды и хлора»;

8. «Производство бутадиена - Первая фаза»;

9. «Строительство инфраструктурных объектов специальной экономической зоны «Национальный индустриальный нефтехимический технопарк»;

10. «Строительство газотурбинной электростанции» (ГТЭС).

По состоянию на первое полугодие 2015 года структура ОХК представлена 13 компаниями.

В 1 полугодии 2015 года произошли **следующие существенные события**, повлиявшие на деятельность и финансовую отчетность ОХК:

1) капитализировано ТОО «СКЗК» на 4 200 млн. тенге в целях досрочного погашения части основного долга в 2015 году по займу Евразийского Банка развития;

2) за счет средств Республиканского бюджета капитализирован ТОО «Karabatan Utility Solution» на сумму 50 220,5 млн.тенге.

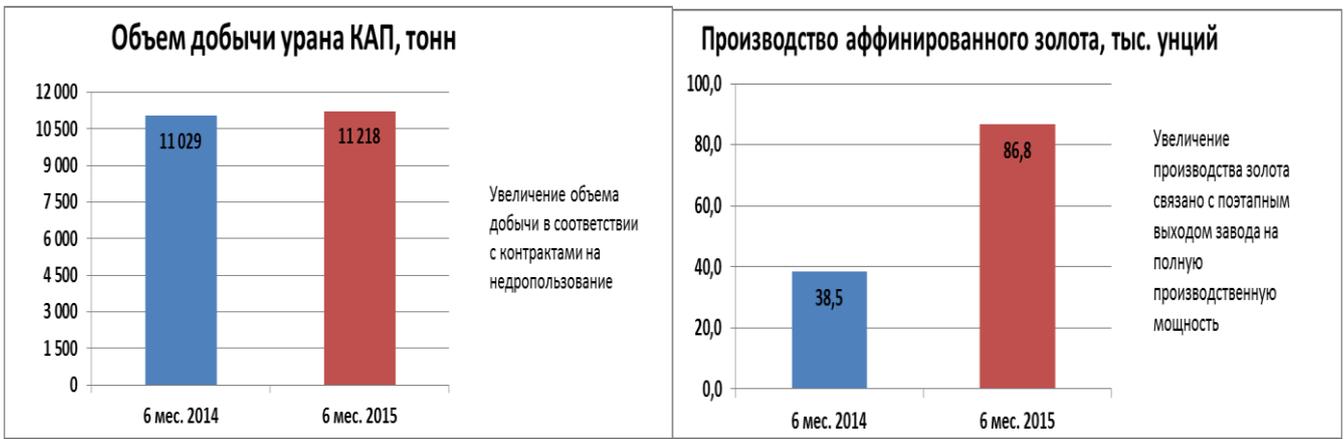
АО «НК «Казахстан Инжиниринг» (далее – КИ). В структуру входят 34 компании на 3-х уровнях.

В первом полугодии 2015 года в компании произошли **следующие существенные события**:

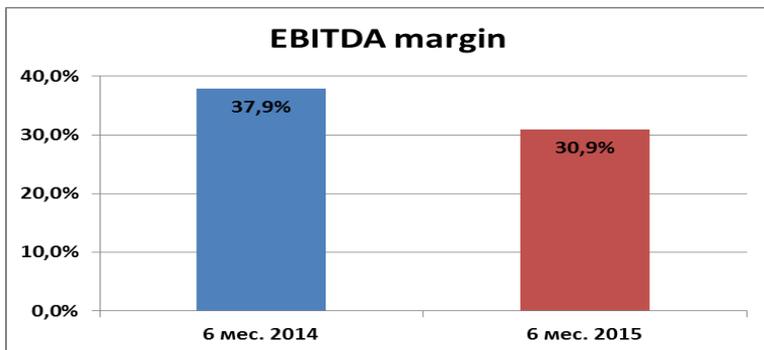
1) Решением единственного акционера - Приказом Министра обороны Республики Казахстан от 27 января 2015 года № 39 избран председателем Совета директоров Компании заместитель Министра обороны Республики Казахстан Сауранбаев Нурлан Ермакович.

Операционные показатели.

Ниже представлены результаты производственной деятельности по сегменту за первое полугодие 2015 года.

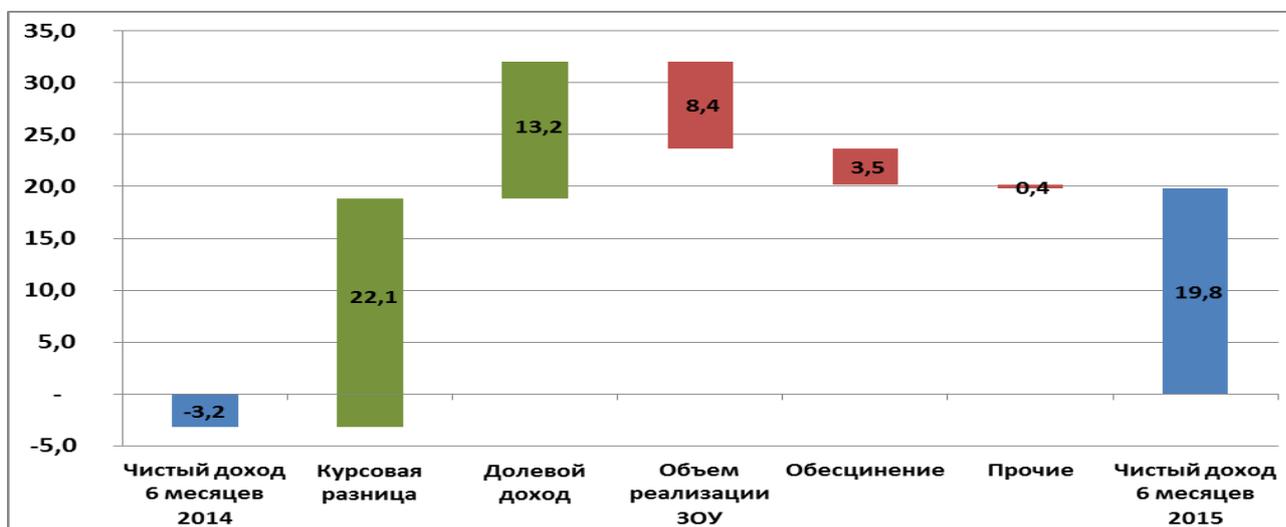


Консолидированные финансовые показатели по сегменту:



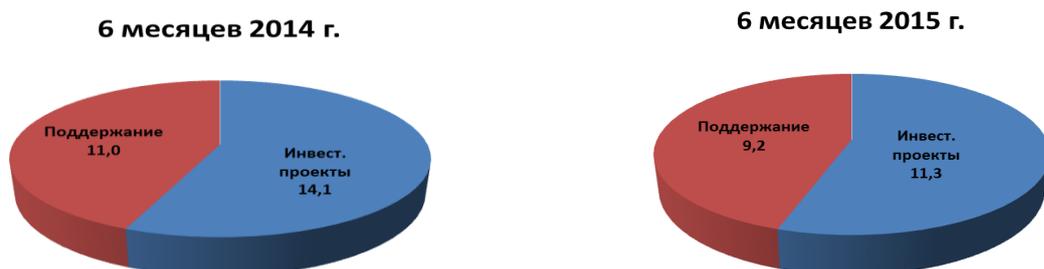
Снижение EBITDA margin из-за снижения объема реализации ЗОУ на (-15,9%).

Основные факторы изменения чистой прибыли по сегменту за 6 месяцев 2015 году по сравнению с 6 месяцами 2014 года



Факторы	1 пол. 2014г.	1 пол. 2015г.	Изменение, в %
Девальвация национальной валюты в 2014 году	155,0-183,5	183,7-186,0	-
Объем реализации ЗОУ, тонн U	5 595	4 705	-15,9
Обесценение КАП, млн. тенге	470,9	4 046,5	-5,5

Капитальные затраты по данному сегменту в целом в первом полугодии 2015 года составили 20,5 млрд. тенге, что меньше в сравнении с 1 полугодием 2014 года на 25,2 млрд. тенге. Рост инвестиционных проектов в основном наблюдается по ОХК и ТКС, так как компаний находится на инвестиционном этапе, при этом по Казатомпрому и Казахстан инжинирингу капитальные затраты на инвестиционные проекты сократились.



2.2.3 Сегмент «Транспортировка».

Данный сегмент представлен АО «НК «Қазақстан темір жолы» (далее – АО «КТЖ»), АО «Эйр Астана», АО «Международный аэропорт Атырау», АО «Международный аэропорт Актобе», АО «Аэропорт Павлодар».

Единственным акционером АО «КТЖ» является Фонд. В структуру АО «КТЖ» входят 92 компаний на 4-х уровнях, из них АО «КТЖ» принадлежит 65 компаний со стопроцентной долей.

К совместно-контролируемым АО «КТЖ» организациям относятся:

- АО «Локомотив құрастыру зауыты», основным видом деятельности, которого является сборка локомотивов
- ТОО «Электровоз құрастыру зауыты», основным видом деятельности которого является производство грузовых и пассажирских электровозов;
- АО «Астық Транс», основными задачами компании являются обеспечение динамично развивающегося аграрного сектора Республики Казахстан специализированным подвижным составом в достаточном количестве, модернизация логистических мощностей и совершенствование технологий железнодорожных перевозок зерновых культур;
- «Logistic System Management B.V.», ведущий частный оператор сети железнодорожных терминалов в Казахстане;
- ТОО «СП «КазЭлектроПривод», основным видом деятельности которого является производство стрелочных приводов.

К ассоциированным компаниям АО «КТЖ» относятся:

- Актюбинский рельсобалочный завод;
- ООО «Росказжелдортранс»;
- «Китайско-казахстанская международная логистическая компания г. Ляньюньган»;
- ТОО «Continental Logistics»;
- ТОО «Актауский Морской Северный Терминал»;
- ТОО «Airport Management Services»;
- АО «Досжан темир жолы (ДТЖ)»;
- ТОО «Eurotransit-КТС»;
- ТОО «RailwaysEcoEnergy»;
- ТОО «Платинум Трейн Сервисез».

Дочерние организации АО «КТЖ» оказывают услуги в следующих сферах естественной монополии:

- АО «КТЖ»: услуги магистральной железнодорожной сети, подъездных путей, передача и распределение электрической энергии;
- АО «Темиржолсу»: услуги водохозяйственной и (или) канализационной систем.

В отчетном периоде произошли **следующие существенные события**:

1) указом №1030 Президента Республики Казахстан КТЖ реализует инфраструктурные проекты:

- строительство вторых путей на участке Алматы-Шу;
- развитие логистического хаба «СЭЗ «Хоргос – Восточные ворота»;
- строительство ж/д линии Боржакты – Ерсай и паромного комплекса в п. Курык;

2) проведен комплексный «пилотный» аудит системы управления безопасностью движения, интегрированной системы менеджмента, системы охраны и обеспечения безопасности труда, системы экологического менеджмента.

Основной деятельностью АО «Эйр Астана» (далее – Эйр Астана) является перевозка пассажиров и грузов воздушными судами гражданской авиации. Акционерами Эйр Астаны являются Фонд (51%) и «BAE Systems Kazakhstan Ltd.» (49%).

Доля Эйр Астана на рынке авиаперевозок по международным направлениям за 1 полугодие 2015г. составляла порядка 43%, по внутренним направлениям – 67%. Объемы грузовых перевозок в этом периоде по внутренним направлениям увеличились на 5%, по международным направлениям снизились на 17%.

В отчетном периоде произошли следующие **существенные события**:

1) по внутренним направлениям отменен маршрут Астана-Жезказган, планируется запустить маршрут Астана-Тараз-Астана;

2) по международным направлениям открыты новые маршруты: Астана/Тбилиси (с июня 2015), Костанай - Ганновер (с июня 2015), Астана-Сеул (с июня 2015), Астана-Париж (с марта 2015), Астана-Уральск, Астана-Омск, Астана-Бишкек, Астана-Гоундам, Астана-Усть-каменогорск, Алматы-Уральск, Астана-Шымкент, Астана-Актау, Астана-Кызыл-Орда, Астана-Пекин, Астана-Анталья.

АО «Международный аэропорт Атырау», АО «Международный аэропорт Актобе», АО «Аэропорт Павлодар».

АО «Международный аэропорт Атырау» и АО «Международный аэропорт Актобе» принимают и обслуживают практически все типы воздушных судов по следующим направлениям:

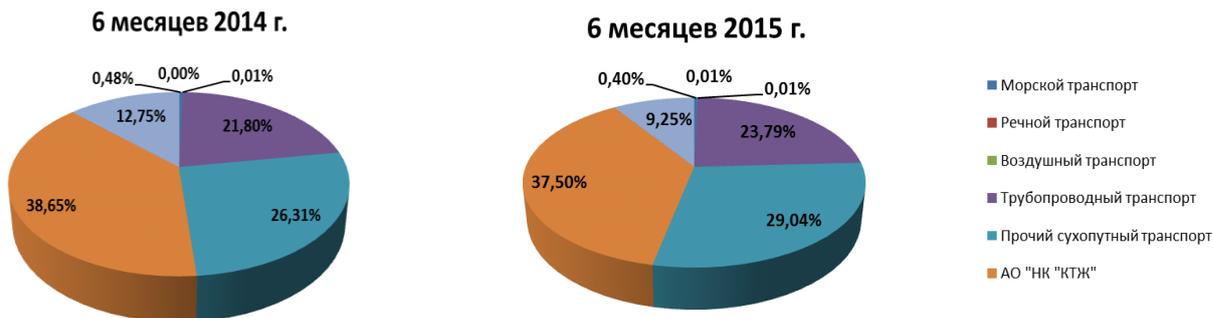
- Актобе-Алматы, Актобе-Астана, Актобе-Москва, Актобе-Атырау, Актобе-Актау, Актобе-Анталья, чартерные рейсы;
- Атырау-Астана, Атырау-Алматы, Атырау-Актау, Атырау-Актобе, Атырау-Уральск, Атырау-Кзыл-Орда, Атырау-Шымкент, Атырау-Москва, Атырау-Стамбул, Атырау-Амстердам. Чартерные рейсы выполняются по всему миру, но основными направлениями являются Дубай, Анталья, Баку, Тбилиси. Наибольший пассажиропоток отмечается на направлениях городов Астаны, Алматы, Москвы, Амстердама и Стамбула;
- Павлодар-Астана, Павлодар-Алматы, Павлодар-Москва, Павлодар-Минск, Павлодар-Санкт-Петербург, Павлодар-Анталья.

Аэропорты оказывают услуги в следующих сферах естественной монополии:

- обеспечение взлёт-посадки воздушных судов;
- обеспечение авиационной безопасности ВС;
- предоставление сверхнормативной стоянки ВС свыше 3-х часов;
- предоставление стоянки ВС на базовом аэродроме;
- передача и распределение электроэнергии.

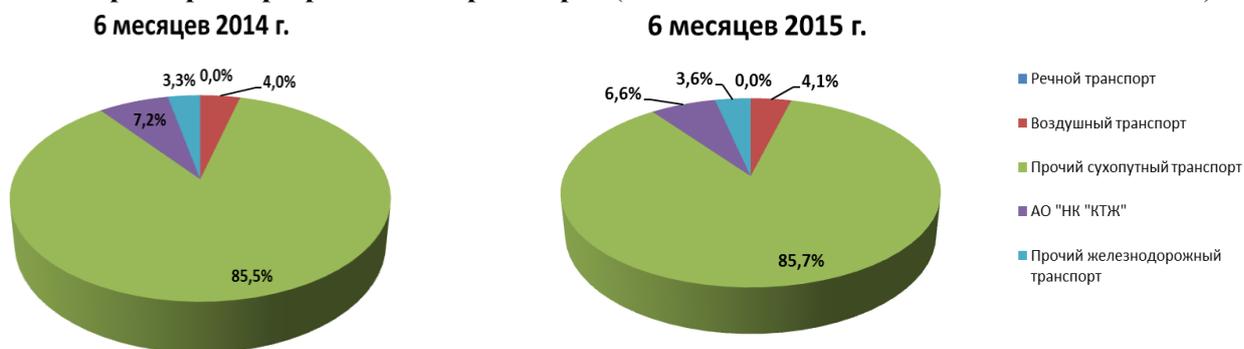
Производственные показатели.

Изменения структуры на транспортном рынке Казахстана отрицательно повлияло на деятельность железнодорожного транспорта. Согласно данным Агентства по статистике РК в структуре грузооборота в разрезе видов транспорта Республики Казахстан произошли изменения:



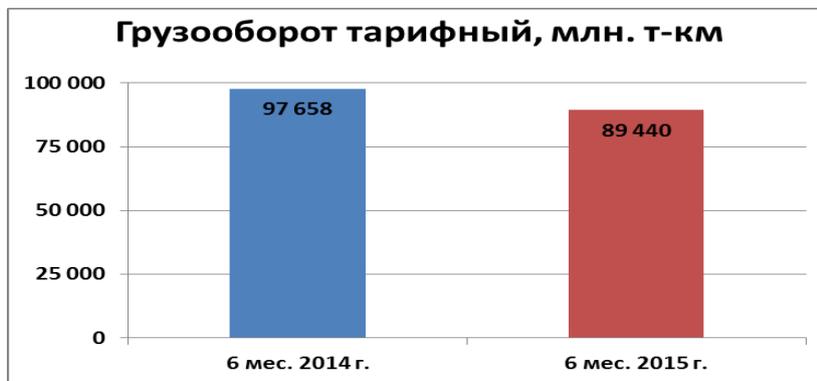
Наименование	Факторы снижения доли рынка
Доля КТЖ в грузообороте	Снижение объемов перевозки грузов на 8,4% ввиду снижения перевозок по всем видам грузов, за исключением цветной руды, цветных металлов и химических и минеральных удобрений.
	Опережающий рост перевозок автотранспортом (+4,2%) и трубопроводом (+3,0%).

Пассажирооборот в разрезе видов транспорта (согласно данным Агентства по статистике РК):

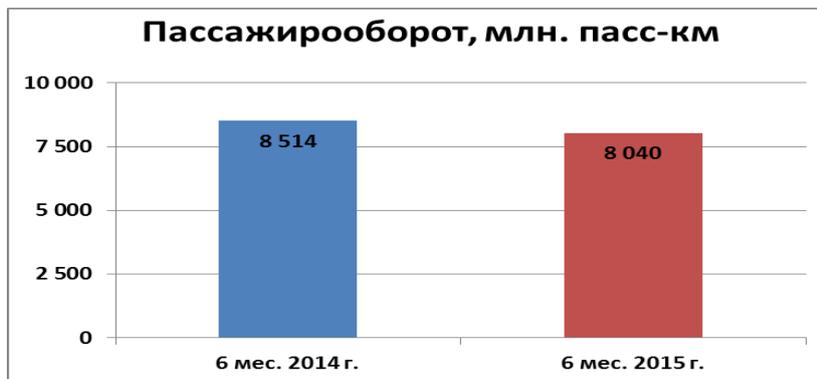


Наименование	Факторы снижения доли рынка
Доля КТЖ в пассажирообороте	Общий рост рынка пассажирских перевозок РК на 2,3%.
	Отмена некоторых сообщений по поездам формирования «чужих» железнодорожных администраций, проходящих по территории РК.
	Опережающий рост перевозок пассажиров другими видами транспорта: автотранспорт (+2,5), воздушный транспорт (+3,3%), а также прочих Ж/Д перевозчиков на (+12,1%).
	Снижение пассажирооборота АО «КТЖ» на (-5,6%) в связи ростом услуг на рынке других видов транспорта.

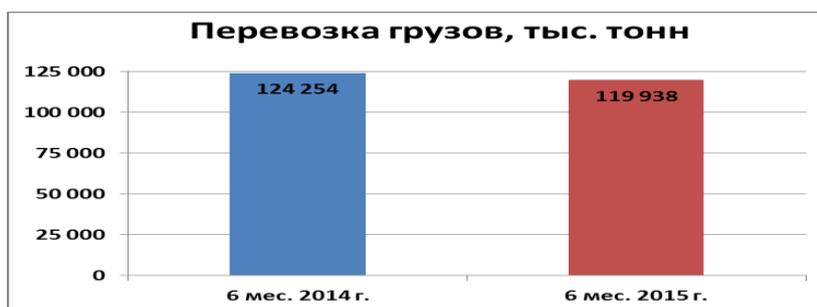
Основные факторы изменений производственных показателей сегмента:



- Сокращение грузоперевозок по направлению вывоз и транзит, в виду замедления темпов роста мировой экономики и девальвации Российского рубля;
- Снижение объемов перевозки грузов на 8,4% ввиду снижения перевозок по всем видам грузов, за исключением цветной руды, цветных металлов и химических и минеральных удобрений.



- Отмена ряда сообщений по поездам формирования «чужих» железнодорожных администраций, проходящих по территории РК;
- Снижение популярности железнодорожного транспорта в транзитных поездах.

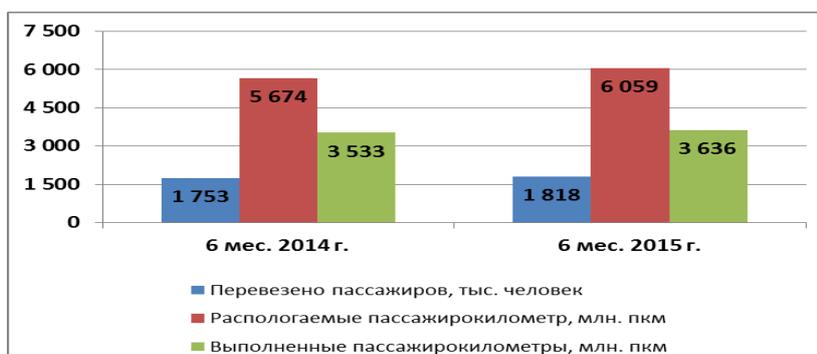


- Снижение из-за перевозок строительных грузов, железной руды, нефти и нефтепродуктов, что обусловлено:
- снижением темпов роста Российской и Китайской экономик, а также девальвации российского рубля;
 - снижением спроса на природные ресурсы на мировых рынках, в



- Снижение по всем видам грузов, за исключением цветной руды, цветных металлов и химических и минеральных удобрений.

Объемы по пассажирским перевозкам АО «Эйр-Астана».

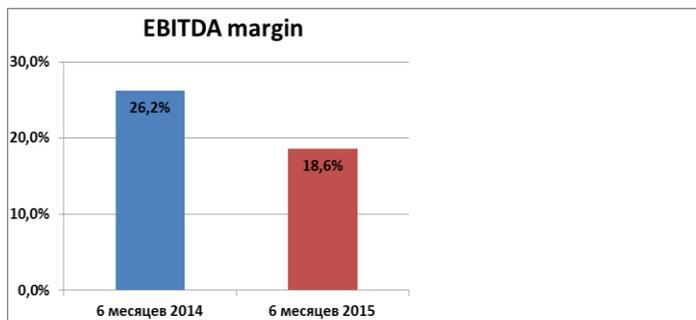


- Увеличение показателя за счет открытия новых направлений Астана/Тбилиси, Костанай - Ганновер, Астана-Сеул, Астана-Париж, Астана-Уральск, Астана-Омск, Астана-Бишкек, Астана-Гоундам, Астана-Усть-Каменогорск, Алматы-Уральск, Астана-Шымкент, Астана-Актау, Астана-Кызыл-Орда, Астана-Пекин, Астана-Анталья.



- Снижение из-за оптимизации провозных емкостей.

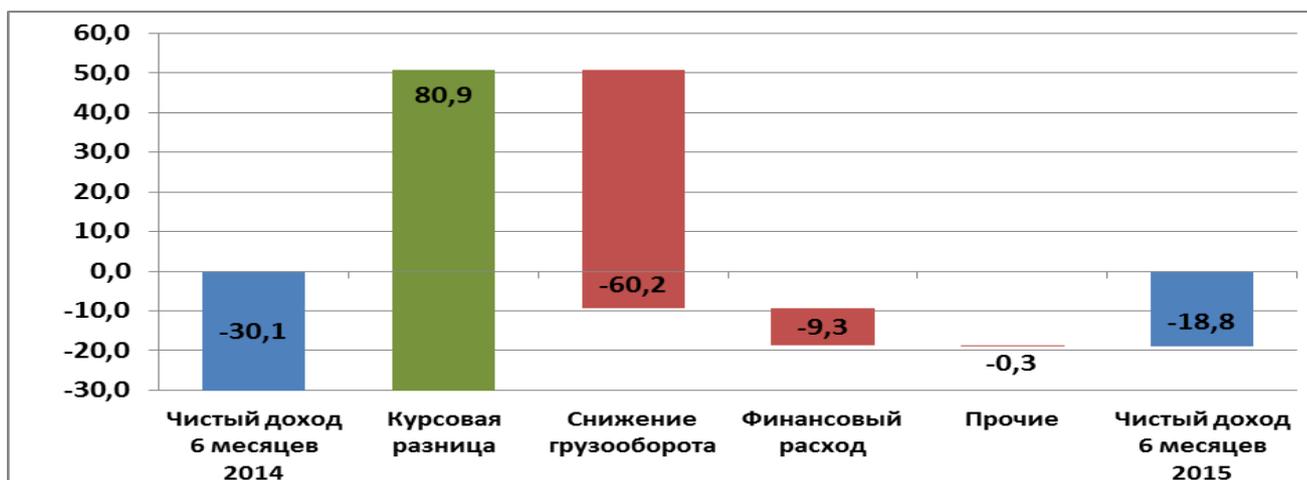
Консолидированные финансовые показатели по сегменту:



Снижение ЕВITDA margin в основном обусловлено сокращением доходов от перевозок по КТЖ на 62,0 млрд. тенге:

- сокращение грузооборота и пассажирооборота на 8,4% и 5,5%, соответственно;
- снижение среднего тарифа грузовых перевозок на 9,0%, что обусловлено изменением структуры грузовых перевозок КТЖ.

Основные факторы изменения чистой прибыли по сегменту за 6 месяцев 2015 году по сравнению с 6 месяцами 2014 года



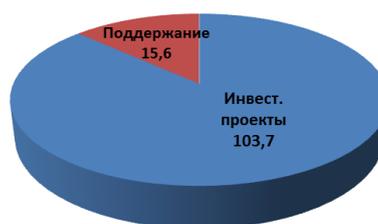
Факторы	1 пол. 2014г.	1 пол. 2015г.	Изменение, в %
Девальвация национальной валюты в 2014 году	155,0-183,5	183,7-186,0	-
Снижение грузооборота КТЖ, млн. ткм.	97 658	89 440	-8,4
Снижение пассажирооборота КТЖ, млн. пкм.	8 514	8 045	-5,5

Капитальные затраты по данному сегменту в первом полугодии 2015 года составили 119,3 млрд. тенге и снизилось по сравнению с 1 полугодием 2014 года на 156,5 млрд. тенге.

6 месяцев 2014 г.



6 месяцев 2015 г.



В структуре капитальных затрат по сегменту 97,6% занимает доля АО «НК «КТЖ», в 1 полугодии 2015 года АО «НК «КТЖ» реализовывались следующие крупные инвестиционные проекты:

- 1) **«Развитие железнодорожного узла ст. Астана, включая строительство вокзального комплекса».** Проект направлен на развитие транспортной инфраструктуры Астаны, на сумму 11,7 млрд. тенге;
- 2) **«Строительство железнодорожной линии «Жезказган-Бейнеу».** Проект направлен на формирование кратчайшего железнодорожного направления Центральный Казахстан – порт Актау, на сумму 18,7 млрд. тенге;
- 3) **«Строительство железнодорожной линии «Аркалык-Шубарколь».** Проект направлен на сокращение расстояния и сроков доставки из Центрального Казахстана в северном направлении, на сумму 5,7 млрд. тенге;
- 4) **«Приобретение грузовых вагонов».** Проект направлен на обеспечение потребности грузовых перевозок в подвижном составе, на сумму 7,0 млрд. тенге;
- 5) **«Приобретение магистральных тепловозов Эволюшн».** Проект направлен на повышение эффективности деятельности компании, на сумму 11,9 млрд. тенге;
- 6) **«Приобретение пассажирских вагонов и электропоездов».** Проект направлен на замену существующего изношенного парка, на сумму 6,4 млрд. тенге;
- 7) **«АСУ Энергодиспетчерская тяги».** Проект направлен на снижение расходов дизельного топлива, электроэнергии при осуществлении локомотивной тяги поездов, на сумму 3,6 млрд. тенге;
- 8) **«Строительство многофункционального ледового дворца в г. Астане»**, на сумму 10,7 млрд. тенге;
- 9) **«Создание и комплексное развитие СЭЗ «Хоргос – Восточные ворота».** Проект направлен на территориальное развитие приграничных торговых и экономических отношений, на сумму 27,5 млрд. тенге.

2.2.4. Сегмент «Энергетика».

Данный сегмент включает компании Фонда: АО «Самрук-Энерго» (далее – Самрук-Энерго) и АО «Казахстанская компания по управлению электрическими сетями» (KEGOC) (далее – KEGOC), которые являются крупными в данном сегменте, АО «КОРЭМ» (далее – КОРЭМ) и ТОО «Карагандагипрошахт и К» (далее – Карагандагипрошахт).

Единственным акционером Самрук-Энерго является Фонд. В структуру Самрук-Энерго входят 37 компаний на 4 уровнях по отношению к Фонду.

Ниже приведена таблица по установленной и располагаемой мощности электростанций и протяженности линий электропередачи Самрук-Энерго:

Наименование ДЗО	Установленная мощность, тыс. МВт	Располагаемая мощность, тыс. МВт
Всего по ДЗО АО «Самрук-Энерго»	7,96	6,53
Электростанции		
Экибастузская ГРЭС-1	4,0	3,2
Экибастузская ГРЭС-2	1,0	0,9
АлЭС	1,2	0,9
Актюбинская ТЭЦ	0,1	0,1
Гидроэлектростанции		
АО "Мойнакская ГЭС"	0,3	0,3
АО "Шардаринская ГЭС"	0,1	0,1
Солнечная электростанция		
Капшагайская СЭС	0,002	0
Протяженность ЛЭП, тыс. км		
Всего по ДЗО АО «Самрук-Энерго»		70,0
АО " АЖК"		29,2
АО "ВК РЭК"		34,6
АО " МРЭК"		6,2

KEGOC является Системным оператором Единой электроэнергетической системы Казахстана (далее – ЕЭС РК).

Фонд является акционером KEGOC с 90%+1 акция долей владения. В структуру KEGOC входят 4 компаний на 3 уровнях по отношению к Фонду.

В организационную структуру KEGOC входят Исполнительная Дирекция, 9 филиалов межсистемных электрических сетей, расположенных по всей территории Республики Казахстан, Национальный диспетчерский центр, представительство в г. Алматы. Дочерние организации АО «Энергоинформ» и ТОО «РФЦ по ВИЭ».

Следующие услуги, оказываемые KEGOC, относятся к сфере естественной монополии:

- услуги по передаче электрической энергии;
- услуги по технической диспетчеризации отпуска в сеть и потребления электроэнергии;
- услуги по организации балансирования производства/потребления электрической энергии.

В соответствии с приказом КРЕМиЗК от 16 мая 2014 г. № 105-ОД, утверждены предельные уровни тарифов на регулируемые услуги КЕГОС на среднесрочный период с 1 ноября 2013 года по 31 октября 2015 года:

по передаче электрической энергии по электрическим сетям
с 1 ноября 2013 года по 31 октября 2014 года в размере 1,305 тенге/кВтч (без НДС);
с 1 ноября 2014 года по 31 октября 2015 года в размере 1,954 тенге/кВтч (без НДС);
по технической диспетчеризации отпуска в сеть и потребления электрической энергии
с 1 ноября 2013 года по 31 октября 2014 года в размере 0,134 тенге/кВтч (без НДС);
с 1 ноября 2014 года по 31 октября 2015 года в размере 0,182 тенге/кВтч (без НДС);
по организации балансирования производства-потребления электрической энергии
с 1 ноября 2013 года по 31 октября 2014 года в размере 0,060 тенге/кВтч (без НДС);
с 1 ноября 2014 года по 31 октября 2015 года в размере 0,083 тенге/кВтч (без НДС).

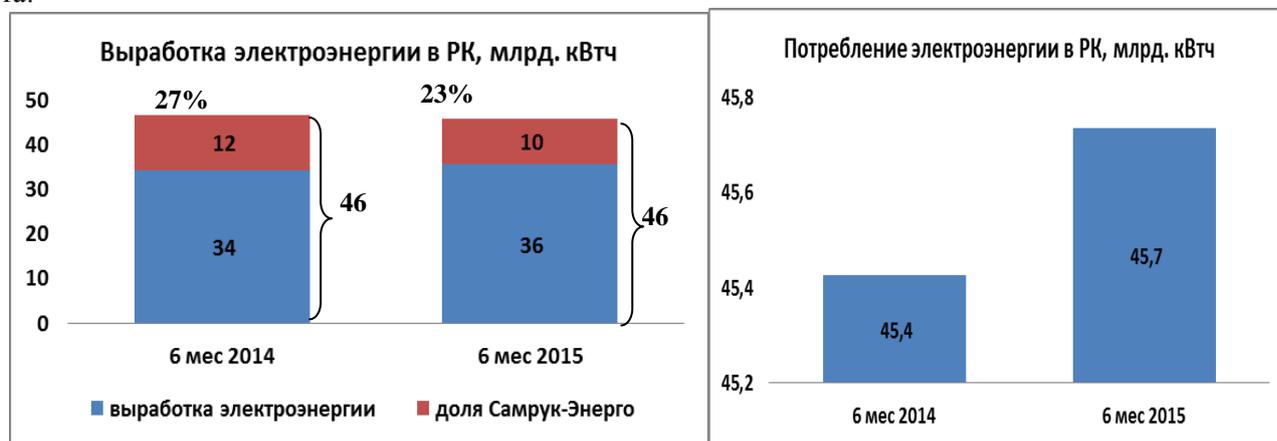
КОРЭМ является Оператором рынка централизованной торговли электрической энергии и мощности. Основным видом деятельности является обеспечение готовности к проведению централизованных торгов электрической энергии и мощности.

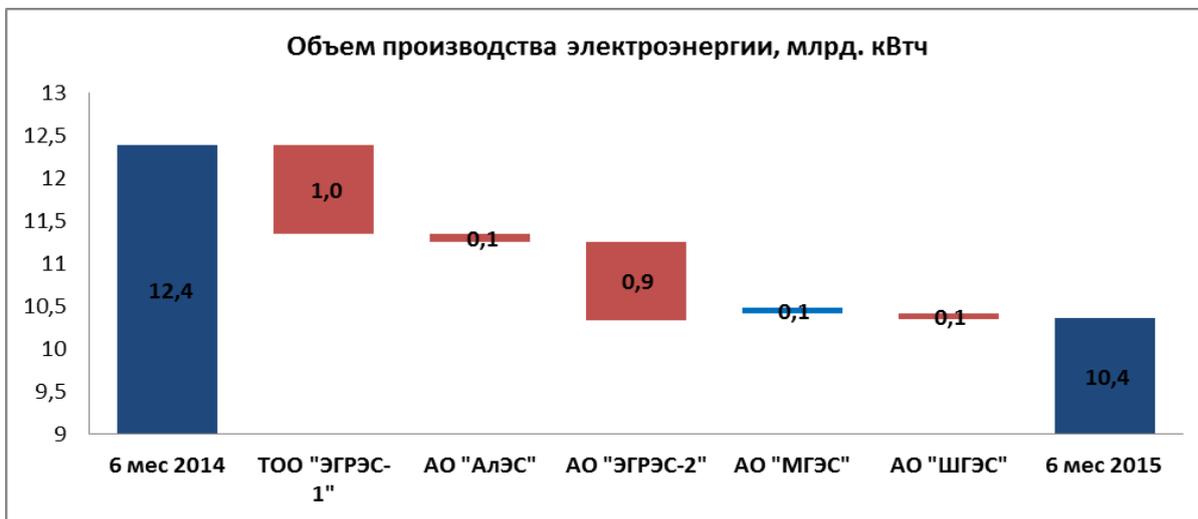
Карагандагипрошахт осуществляет проектирование горных производств, градостроительное и архитектурное проектирование зданий и сооружений, а также природоохранное проектирование и нормирование для предприятий угольной и горнорудной промышленности.

В первом полугодии 2015 года в сегменте произошли следующие существенные события:

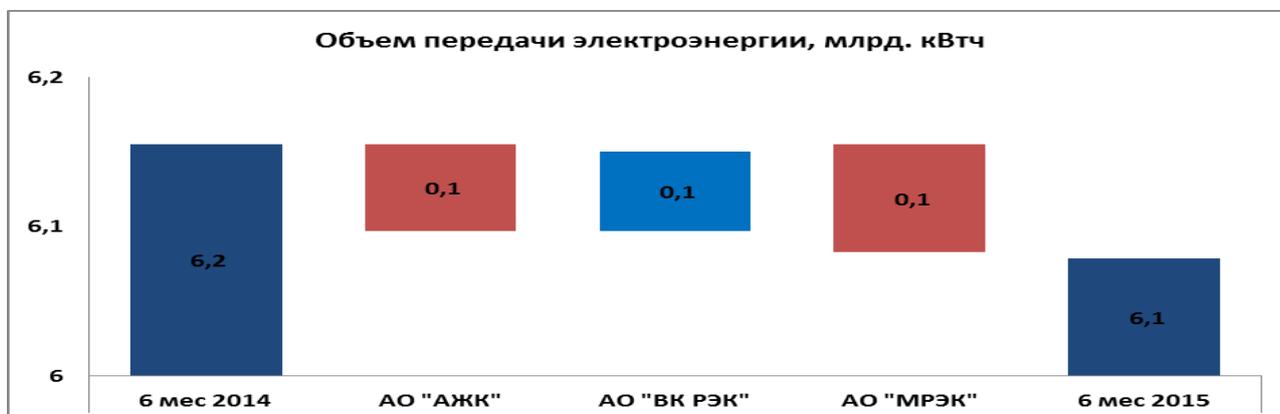
- 1) агентство Standart&Poors понизило рейтинг Самрук-Энерго до «BB/B» и «kzA+», прогноз «Стабильный»;
- 2) службой кредитных рейтингов агентства Standard &Poors подтвержден долгосрочный рейтинг КЕГОС на уровне «BB+», прогноз «Негативный»;
- 3) Самрук-Энерго в рамках Постановления Правительства Казахстана по реализации активов группы Фонда в конкурентную среду, реализовало всю долю в размере 50% акций АО «Жамбылская ГРЭС им. Т.И. Батурова».
- 4) в Самрук-Энерго и КЕГОС стартовала программа трансформации бизнеса.

Производственные показатели. Основные факторы изменений производственных показателей сегмента:

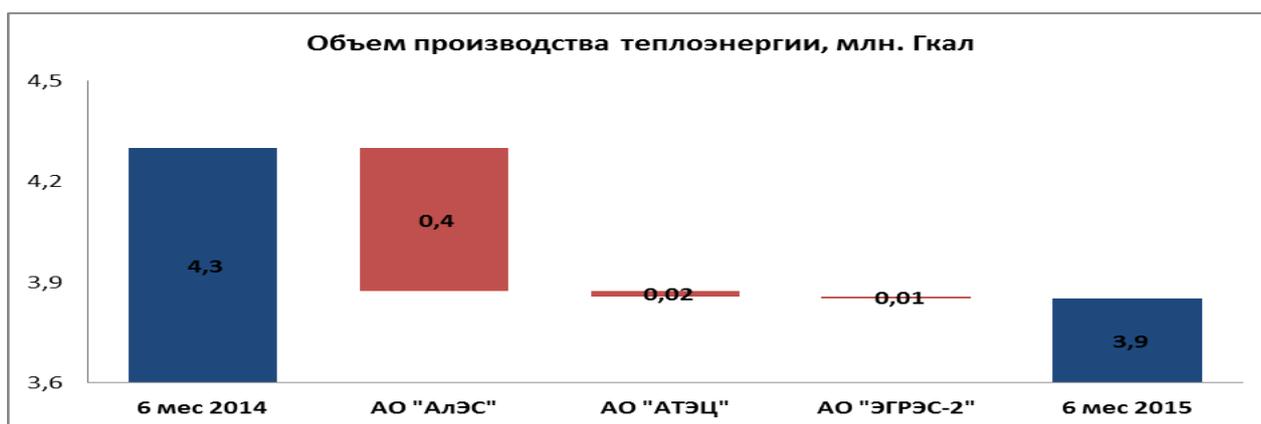




Наименование	Факторы изменения объема производства э/э
АО «Экибастузская ГРЭС-2»	снижение реализации электроэнергии на рынке РК
ТОО «Экибастузская ГРЭС-1»	снижение спроса на внутреннем рынке



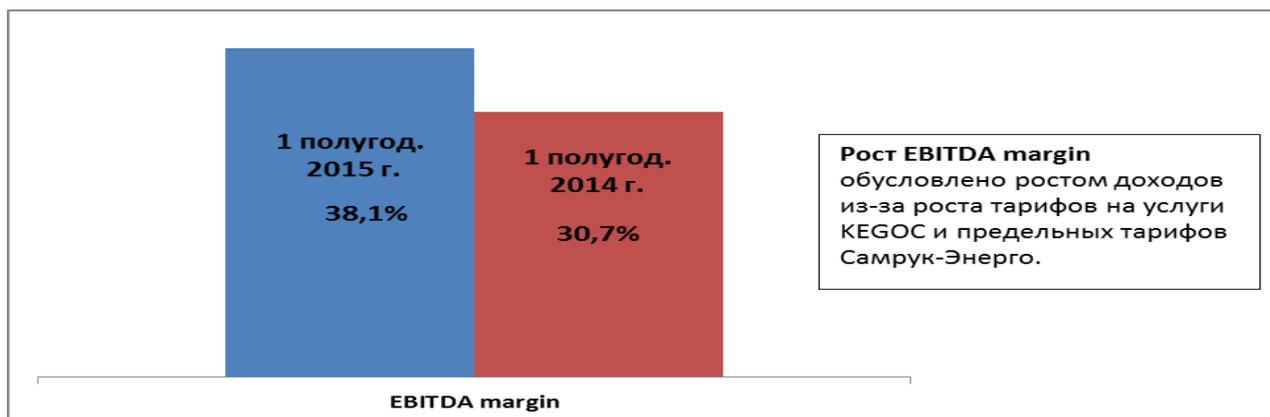
Наименование	Факторы изменения объема производства э/э
АО «Алатау Жарык Компаниясы»	снижение спроса на внутреннем рынке
АО «Мангистауский РЭК»	
АО «Восточно-Казахстанский РЭК»	увеличение спроса на внутреннем рынке



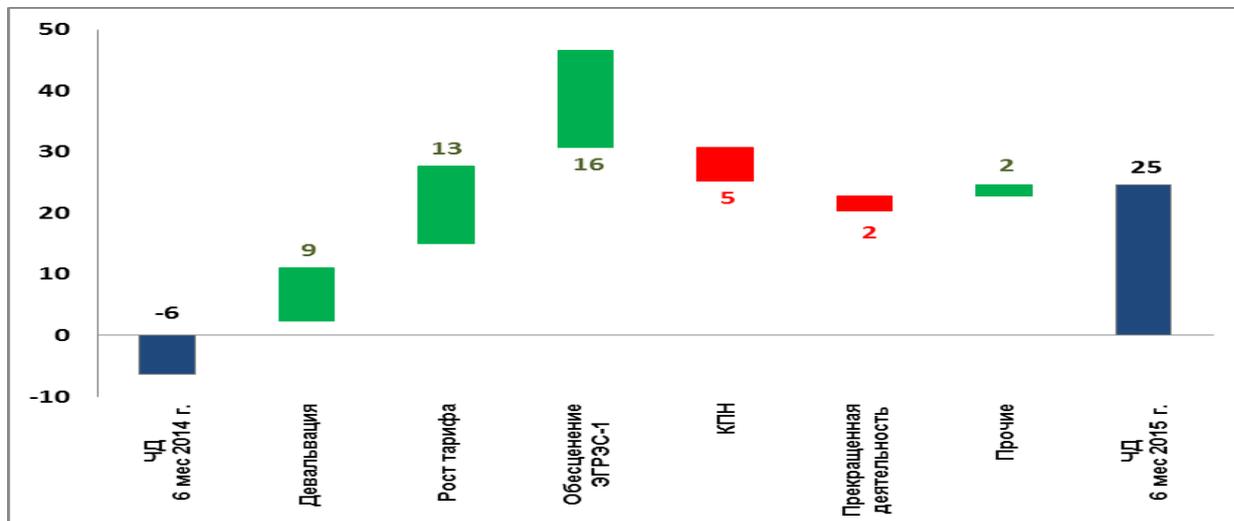
Наименование	Факторы изменения объема производства э/э
АО «АлЭС»	снижение спроса на внутреннем рынке
АО «Актобе ТЭЦ»	



Консолидированные финансовые показатели по сегменту



**Основные факторы изменения чистой прибыли по сегменту
в первом полугодии 2015 года по сравнению с первым полугодии 2014 годом**



Факторы	Изменения, млрд. тенге
Чистый доход (24,6 млрд. тенге за 1 пол.2015г.; - 6,4 млрд. тенге за 1 пол.2014г.)	31,0
в том числе из-за:	
Девальвация национальной валюты 2014 года	8,7
Рост эффективности операционной деятельности	12,7
Обесценение Гудвила по сделке ТОО "ЭГРЭС-1"	15,8
Рост расходов по корпоративному налогу на прибыль	- 5,5
увеличение убытка от прекращенной деятельности	- 2,5
Прочие	1,8

Капитальные затраты по данному сегменту в первом полугодии 2015 года составили **36,3 млрд. тенге**, в рамках инвестиционных программ реализовывались и были введены в эксплуатацию следующие объекты:

1. получен Акт приемочной комиссии по проекту Самрук-Энерго «Реконструкция комбинированной системы золошлакоудаления Алматинской ТЭЦ-2»;
2. «Строительство ВЛ 500 кВ Экибастуз - ШГЭС - Усть-Каменогорск», КEGOC.

2.2.5 Сегмент «Телекоммуникации»

Данный сегмент включает компании: АО «Казахтелеком» и АО «Казпочта».

АО «Казпочта» (далее – Казпочта) является Национальным оператором почтовой связи и представляет широкий спектр почтово-финансовых услуг хозяйствующим субъектам и населению на территории Республики Казахстан.

Фонд является единственным акционером Казпочты. На первое полугодие 2015 года компания владеет долями в следующих юридических лицах:

ТОО «СП Электронност.kz» зарегистрировано в 2006 году. Виды деятельности: оказание услуг цифровой печати и конвертования, а также услуг электронного и прямого маркетинга;

ООО «СП «Kazpost GmbH» зарегистрировано в 2008 году, совместно с «НРО Service» (Германия), с долей АО «Казпочта» -50%. Виды деятельности: выполнение функции места обмена за границей (МОЗГР) и развитие дистанционных продаж (ДП).

АО «Казахтелеком» (далее – Казахтелеком), крупнейший оператор связи Республики Казахстан. В структуру Казахтелеком входят 9 компаний на 3 уровнях, компания имеет филиальную сеть в регионах и входит в группу Фонда с долей владения 51%.

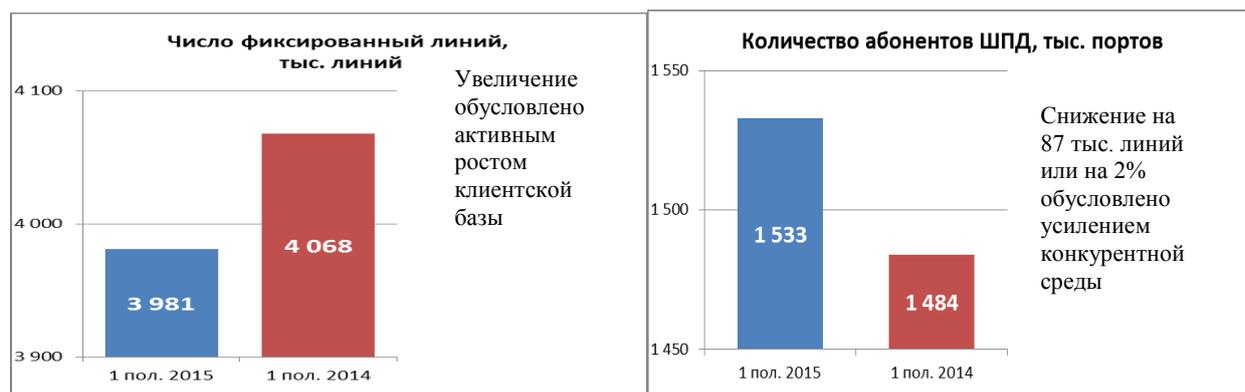
Об участии в совместно контролируемых организациях и ассоциированных компаниях:

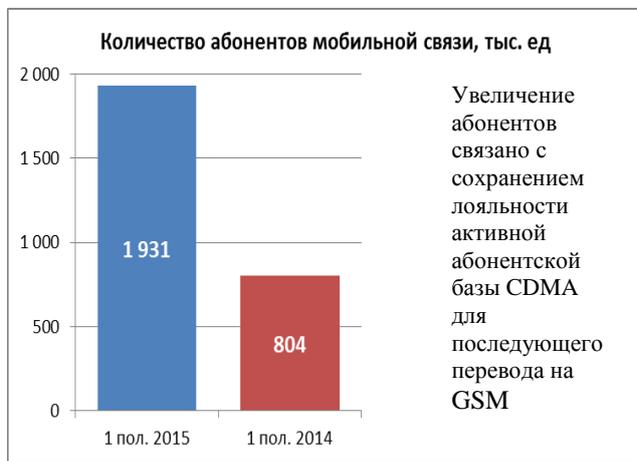
Наименование ДЗО	Страна регистрации	Доля участия
АО «АЛТЕЛ»	Казахстан	100,00%
АО «НУРСАТ»	Казахстан	80,00%
ТОО «ВОСТОКТЕЛЕКОМ»	Казахстан	100,00%
ТОО «КТ Cloud Lab»	Казахстан	100,00%
ООО «Сигнум»	Россия	100,00%
ТОО «Digital TV»	Казахстан	100,00%
ОсОО «Online.kg»	Кыргызстан	100,00%
ТОО «Kazakhtelecom Industrial Enterprises Services» (ТОО «Radio Tell»)	Казахстан	100,00%

В соответствии с законом РК «О естественных монополиях и регулируемых рынках», утвержден республиканский раздел Государственного регистра субъектов естественных монополий, согласно которому к услугам сферы естественной монополии относятся следующие услуги:

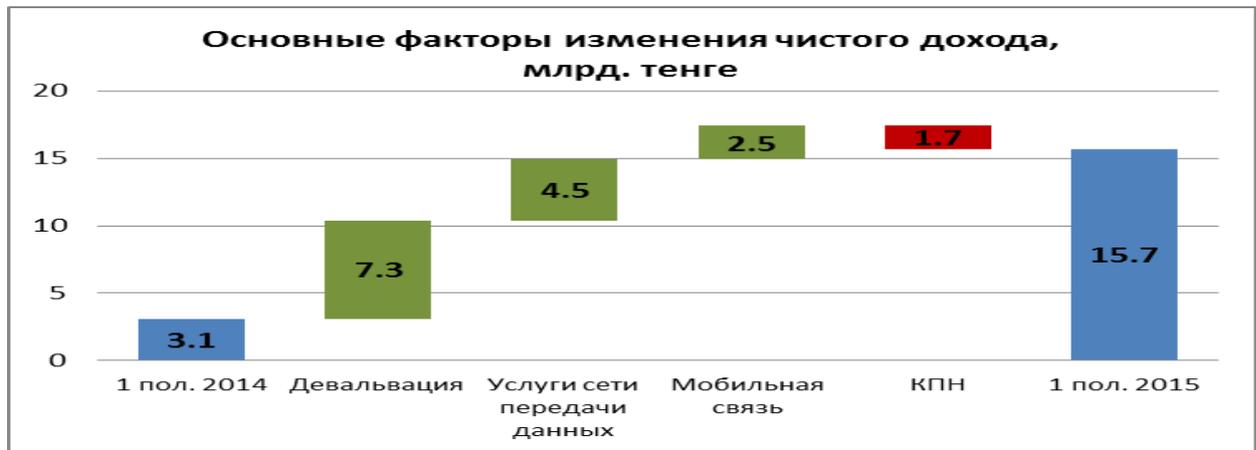
1. Присоединение к сети телекоммуникаций общего пользования оборудования (узлов доступа) операторов IP-телефонии (Интернет-телефонии) на междугородном уровне;
2. Пропуск присоединяющимися операторами связи телефонного трафика с (на) оборудование (узлы доступа) присоединяемых операторов IP-телефонии (Интернет-телефонии).
3. Предоставление в пользование телефонной канализации.

Производственные показатели. Основные факторы изменений производственных показателей сегмента:





Консолидированные финансовые показатели по сегменту:



Факторы изменения *чистой прибыли* по сегменту за первое полугодие 2015 года по сравнению с аналогичным периодом 2014 года:

Факторы	Изменения, млрд. тенге
Снижение убытка от курсовой разницы в связи с девальвацией национальной валюты	7.3
Увеличение доходов от услуг сети передачи данных	4.5
Увеличение доходов от услуг мобильной связи	2.5
Увеличение расходов КПП	-1,7

Капитальные затраты.

Капитальные затраты, млрд. тенге



Неисполнение бюджета по капитальным затратам связано с проектом АО «Алтел» «Внедрение сетей LTE/GSM/UMTS на территории РК в 2012–2021 гг.» и обусловлено частичным отставанием от планов строительства сети, а также переносом сроков проведения запланированных закупок на более поздний период.

1) Проект: «Внедрение сетей LTE/GSM/UTMS на территории РК в 2012-2021». Проект реализуется с целью внедрения инновационной технологии мобильного ШПД – LTE – с высокими скоростными и качественными характеристиками. По итогам 1-го полугодия 2015 года: смонтированы 2 678 базовых станций (БС), из них включены для обслуживания мобильных абонентов 2 557 БС, из которых 1 323 подключены по ВОЛС. Зарегистрированное количество абонентов LTE составляет 601 321 абонент, активная абонентская база – 516 243 абонентов. Зарегистрированное количество абонентов GSM/UMTS составляет 1 473 875 абонентов, активная абонентская база – 1 414 882 абонентов. Работы по монтажу базовых станций, организации работ по строительству ВОЛС, закупу оборудования МВН продолжаются. В настоящее время заключен договор на поставку и монтаж оборудования транспортной сети DWDM/SDH, объявлен тендер на закуп оборудования сети Mobile Backhaul.

2) «Внедрение и развитие услуги IP TV в Республике Казахстан». Проект направлен на внедрение услуги платного ТВ и предложение пакетных телекоммуникационных решений.

По итогам 1-го полугодия 2015 года: на сеть поставлено 56 313 абонентских приставок, загружено 68 313 абонентских лицензий. Емкость сети составляет 426 357 абонентских приставок. По состоянию на 1 июля 2015 года количество абонентов iD TV составило 372 315 точек подключения. За 6 месяцев 2015 года освоение капитальных вложений составило в сумме 1,06 млрд. тенге.

3) «Строительство оптической транзитной сети DWDM». Проект направлен на предоставления услуг прозрачного транзита Европа-Китай, Россия-Средняя Азия с суммарной емкостью 850Гбит/с и оптимизации операционных затрат Общества на аренду внешних Интернет-каналов за счет прямого пиринга с крупными контент-поставщиками в точке присутствия Общества в г. Москва на уровне 100Гбит/с. В 2015 году запланировано завершение реконструкции ЭПУ и расширение транспортной сети DWDM для расширения емкости существующего стыка с «Узбектелеком». В 1-м полугодии 2015 года освоение капитальных вложений составило в сумме 0,10 млрд. тенге.

4) «Развитие услуг ШПД в 17 филиалах АО «Казахтелеком». Проект направлен на увеличение доходов путем удовлетворения существующего и потенциального спроса на услуги ШПД за счет увеличения количества пользователей сети передачи данных в Республике Казахстан. Проект реализуется в рамках отдельных проектов бизнес-планов филиалов во всех регионах РК. В 1-м полугодии 2015 года освоение капитальных вложений составило в сумме 0,22 млрд. тенге.

2.2.6 Сегмент «Финансовые институты и институты развития».

Включает операции по содействию государству в повышении доступности жилья для населения посредством инвестирования в жилищное строительство (АО «Фонд недвижимости Самрук-Казына).

АО «Фонд недвижимости Самрук-Казына (далее ФНСК). Фонд является единственным акционером ФНСК. По состоянию на 30.06.2015 года ФНСК имеет две дочерние организации и одно совместно-контролируемое предприятие.

В соответствии с утвержденной Стратегией развития на 2014-2023 годы (протокол заседания Совета директоров ФНСК от 20.03.2014 г. № 80) основными стратегическими направлениями ФНСК являются:

1) увеличение долгосрочной добавленной стоимости ФНСК путем становления якорным девелопером в реализации мегапроектов; реализации коммерческих проектов только в тех сегментах рынка

недвижимости, где недостаточно активен частный капитал; совершенствования внутренних процессов ФНСК, системы корпоративного управления;

2) внедрение инноваций в строительную отрасль путем применения «зеленых» технологий и реализации проектов с привлечением партнеров, обладающих опытом по внедрению инноваций в строительство.

В первом полугодии 2015 года в компании произошли следующие **существенные события**:

1) в рамках программы «Доступное жилье – 2020» (Программа развития регионов до 2020 года) в эксплуатацию введены 85,12 тыс.кв.м 2-й очереди ЖК «Асыл Арман» в Алматинской обл. и 18,5 тыс.кв.м ЖК «Шыгыс» в г.Астана (жилые группы 1Б);

2) продолжена реализация жилья по программе «Доступное жилье – 2020» по объектам в г.Тараз (ЖК «ЮнисСити» и ЖК «Асыл Арман», 1 оч.), г.Алматы (ЖК «Современный»);

3) в ходе торгов 51% доли участия ФНСК в ТОО «ФН Менеджмент» реализовано в конкурентную среду (Протокол результатов торгов №16/955).

4) утвержден в новой редакции Кодекс корпоративного управления ФНСК.

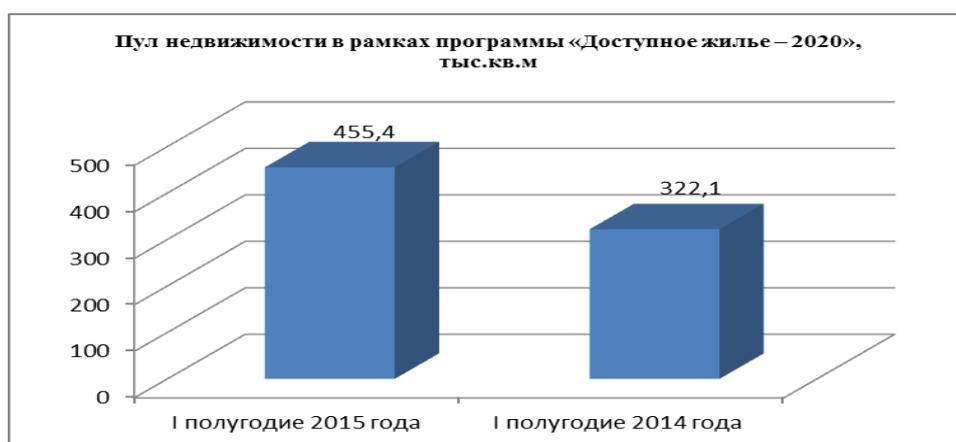
Консолидированные финансовые показатели по сегменту:

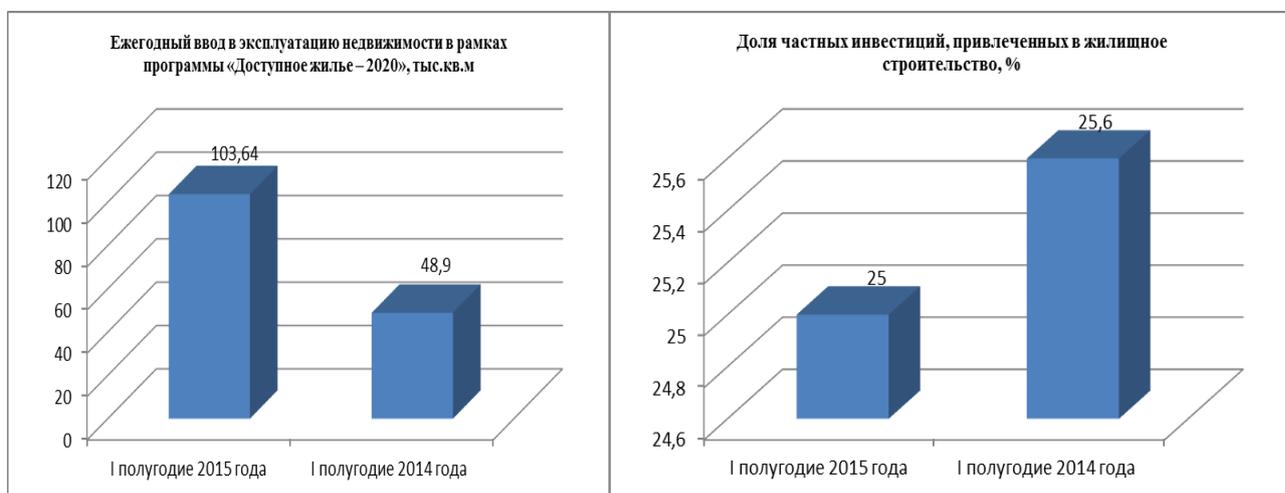
Наименование	Ед. изм	1 пол. 2015 г.	1 пол. 2014 г.	Отклонение, (+/-)	Изменение, в %
Консолидированная чистая прибыль	млрд. тенге	1,6	-32,9	34,5	-105

Факторы изменения *чистой прибыли* по сегменту в первом полугодии 2015 года по сравнению с аналогичным периодом 2014 года:

Факторы	Изменения, млрд. тенге
Чистый доход (1,6 млрд. тенге за 1 пол. 2015г.; чистый убыток -32,9 млрд. тенге за 1 пол. 2014г.)	34,5
в том числе из-за:	
начислены в 1 полугодии 2014 года убытки от прекращенной деятельности	6,7
влияние операционной деятельности ФНСК в связи с реализацией недвижимости в рамках программы «Доступное жилье – 2020», а также с начислением в отчетном периоде амортизации дисконта по займу ТОО «Айтхаузинг комплекс».	0,8
убытки от продолжающейся деятельности, начисленные в 1 полугодии 2014 года (в основном БВУ: БТА Банк) - 6,8 млрд.тенге, «Альянс Банк» - (-) 28,9 млрд.тенге, «Гемірбанк» - (-) 3,6 млрд. тенге.)	27,0

Производственные показатели ФНСК и основные факторы изменений:





Основные факторы изменений производственных показателей:

заключение договоров инвестирования по 13 объектам в рамках По программе «Доступное жилье – 2020», доля ФНСК в которых занимает 78%;

ввод в эксплуатацию 5 объектов и жилых группы 1 объекта с пулом недвижимости ФНСК 268,1 тыс.кв.м;

Капитальные затраты ФНСК.



Снижение инвестиций в строительство на 1,5% из-за изменения графиков строительства в рамках программы «Доступное жилье – 2020», реализации проекта «Зеленый квартал».

Макроэкономические тенденции, влияющие на деятельность ФНСК

Происходит снижение темпа роста кредитования БВУ физических лиц для строительства и покупки недвижимости. Займы физическим лицам на покупку и строительство жилья увеличившись с начала года на 1,6% против 6,2% в аналогичном периоде 2014 года. Средневзвешенная ставка вознаграждения по ипотечным кредитам составила 9,6%.

В отчетном периоде наблюдается некоторое оживление на рынке купли-продажи жилья. Количество сделок купли-продажи жилья за январь-июнь 2015 года по сравнению с соответствующим периодом прошлого года увеличилось на 9,0%.

Однако низкие темпы роста объема кредитования на ипотечном рынке все же сдерживают спрос на недвижимость (покупательскую способность населения).

Вместе с тем, наблюдается снижение цен на вторичное жилье, так в среднем по стране цена 1 кв.м. нового жилья в июне составила 222,4 тыс. тенге (по отношению к декабрю 2014 г. – 0%), перепродажи благоустроенного жилья – 173 тыс. тенге (произошло снижение к декабрю 2014 г. – на 0,6%). При этом, цена аренды недвижимости повысилась по сравнению с декабрем 2014 г. Средняя цена аренды благоустроенного жилья в июне 2015 года составила 1 269 тенге за 1 кв.м (рост к декабрю 2014 года – на 2,5%).

Кроме того, необходимо отметить, что ранее в данный сегмент были включены коммерческие банки, приобретенные Фондом в 2009 году (АО «БТА Банк», АО «Альянс Банк, АО «Темірбанк»).

В рамках Плана совместных действий Правительства Республики Казахстан, Национального Банка Республики Казахстан, Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций Республики Казахстан по стабилизации экономики и финансовой системы на 2009-

2010 годы, утвержденного Правительством Республики Казахстан, Фонд в 2009 году приобрел контрольные пакеты акций АО «БТА Банк», АО «Альянс Банк» и значительные доли АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Казкоммерцбанк» (далее - БВУ). Данные меры были направлены на предоставление банкам дополнительной ликвидности и обеспечения их платежеспособности.

В декабре 2014 года в результате добровольной реорганизации в форме присоединения к «Альянсбанк» «Темірбанк» и АО «ForteBank» Фонд утратил контроль над банком. В соответствии с постановлением Правительства Республики Казахстан от 31 декабря 2014 года и договором купли-продажи в отношении акций «Альянс Банк» (ныне АО «ForteBank») от 16 октября 2014 года, Фонд в марте 2015 года реализовал пакет простых и привилегированных акции «Альянс Банк» г-ну Утемуратову Булату Джамитовичу. Стоимость сделки по продаже акций АО «ForteBank» составила 4.755 миллионов тенге, которые должны были быть оплачены в течение 5 (пяти лет) и подлежат ежегодному увеличению на размер ставки рефинансирования Национального банка.

По состоянию на 31.06.2015г. финансовые показатели БВУ не включены в консолидированную финансовую отчетность Фонда.

2.2.7 Сегмент «Корпоративный центр и проекты».

Включает АО «Самрук-Казына» (далее – Фонд), а также ТОО «Самрук-Казына Инвест», ТОО «Самрук-Казына Контракт», ТОО «Самрук-Казына Финанс».

В Фонде за отчетный период произошли следующие **существенные события**:

1) в марте 2015 года ликвидирована дочерняя организация KGF IM ;
2) в соответствии с договором купли-продажи акций между Фондом и ТОО «Power Build Engineering», подписанным в декабре 2014 года, в январе 2015 года Фонд осуществил реализацию акций АО «КазНИИ энергетики имени академика Ш.Ч. Чокина». Стоимость сделки составила 504 миллиона тенге, оплата осуществлена денежными средствами;

3) в первом квартале 2015 года KazMinerals Plc (ранее Kazakhmys Finance Plc) осуществил досрочное погашение займов, полученных от Фонда, в размере 1.993 миллиона долларов США (эквивалент 368.447 миллионов тенге по курсу на дату оплаты) по проектам разработки медных месторождений Бозшаколь, Бозымчак, Абыз и Нурказган. Займы были предоставлены за счет средств, полученных в рамках кредитной линии с Государственным Банком Развития Китая (ГБРК). В свою очередь Фонд осуществил досрочное погашение займов перед ГБРК в размере 1.993 миллиона долларов США (эквивалент 368.621 миллион тенге по курсу на дату оплаты) по проектам разработки медных месторождений Бозшаколь, Бозымчак, Абыз и Нурказган;

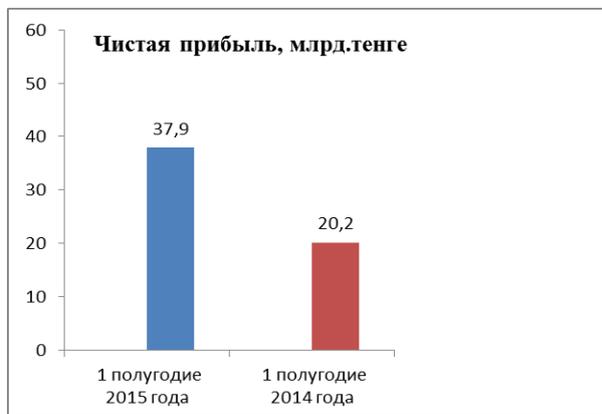
ТОО «Самрук-Казына Финанс» (далее – СК Финанс) создан со стопроцентным участием Фонда. для реализации функции Фонда оператора государственных программ в банковском секторе.

ТОО «Самрук-Казына Инвест» (далее – СК Инвест).

В отчетном периоде произошло следующее **существенное событие**, связанное с инвестиционной деятельностью, в частности приобретена доля 25% в уставном капитале ТОО «Электрод СК» в рамках реализации инвестиционного проекта «Производство сварочных электродов» в сумме 121,9 млн тенге (отражено как финансовый актив).

ТОО «Самрук-Казына Контракт» (далее – СК Контракт), основными видами деятельности являются мониторинг казахстанского содержания, внедрение прозрачных процедур закупок компаний группы Фонда и извлечение чистого дохода в интересах Фонда, создание и введение в действие системы электронных закупок (ИСЭЗ) для группы Фонда.

Консолидированные финансовые показатели по сегменту:



Факторы роста чистой прибыли по сегменту на 17,7 млрд.тенге (37,9 млрд. тенге за 1 пол. 2015г.; 20,2 млрд. тенге за 1 пол. 2014г.):

- начисления в 2014 году расходов от переоценки опционов АО «Казкоммерцбанк» на 10,4 млрд.тенге, в 2015 году опцион по ККБ прекратил признание;
- снижение ОАР на сумму 7,3 млрд.тенге вследствие уменьшения расходов на спонсорскую помощь КЦ Фонда.

3. ЛИКВИДНОСТЬ

3.1 Анализ движения денежных средств

Наименование	млрд. тенге		
	1 пол. 2015г.	1 пол. 2014г.	Отклонение
Чистое поступление денежных средств от операционной деятельности	137	691	-554
Чистое расходование денежных средств в инвестиционной деятельности	-279	-544	265
Чистое поступление / (расходование) денежных средств в финансовой деятельности	-252	193	-445
Чистое увеличение / (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	-394	340	-734
Влияние изменений обменных курсов на денежные средства и их эквиваленты	11	78	-67
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	1 234	741	493
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	852	1 159	-307

Факторы	Изменения, млрд. тенге
Денежные потоки от операционной деятельности уменьшились в основном из-за: <ul style="list-style-type: none"> • снижение операционной активности (-241 млрд.тенге); • изменения в займах выданных в связи с выбытием банков второго уровня (около -300 млрд. тенге). 	-554
Денежные оттоки от инвестиционной деятельности уменьшились в основном из-за: <ul style="list-style-type: none"> • снижения суммы выбытия денежных средств вследствие приобретения в 2014 году АО «ЭГРЭС-1» (233 млрд. тенге), продажи в 2014 году дочерних организаций АО «БТА Банк» и АО «Темирбанк» (52 млрд.тенге); • увеличения суммы возврата банковских депозитов (179 млрд. тенге); • увеличение приобретений основных средств (-43 млрд. тенге); • снижение поступлений дивидендов от совместных предприятий и ассоциированных компаний (-71 млрд.тенге). 	265
Денежные оттоки от финансовой деятельности увеличились в основном из-за: <ul style="list-style-type: none"> • досрочное погашения займов (-472 млрд. тенге), в частности Фонда перед ГБРК в размере 1.993 млн.дол.США (эквивалентно 368,6 млрд.тенге; облигаций НК КМГ, размещённых на Лондонской Фондовой Бирже, в размере 1 500 млн.дол.США (эквивалентно 276,2 млрд.тенге); • увеличения объемов взносов в уставный капитал Фонда (51 млрд.тенге). 	-445

3.2 Анализ финансовой устойчивости

По состоянию на 30 июня 2015 года консолидированный долг Группы уменьшился на 656 млрд. тенге или на 9% по сравнению с 31 декабря 2014 года, и составил 6 333 млрд. тенге (см. Таблицу 1).

Таблица 1. Структура и динамика консолидированного долга Группы

в млрд. тенге	1 полугодие 2015 года	2014 год	изменение	в %
Займы	4 970	5 642	-672	-12%

Займы Правительства РК	419	414	5	1%
Задолженность за приобретение доли участия в проекте	412	396	16	4%
Обязательство по финансовой аренде	100	106	-6	-6%
Средства клиентов	24	21	3	16%
Производные финансовые инструменты	1	2	-1	-59%
Прочие	407	407	0	0%
Итого долг	6 333	6 989	-656	-9%
Минус: денежные средства и их эквиваленты	-852	-1 234	-383	-31%
Итого чистый долг	5 481	5 754	-273	-5%

Основные причины уменьшения консолидированного долга следующие:

Кредитная линия Государственного Банка Развития Китая

В первом полугодии 2015 года Фонд осуществил досрочное погашение займов перед Государственным банком развития Китая в размере 1.993 миллиона долларов США (эквивалентно 368.621 миллион тенге по курсу на дату оплаты) по проектам разработки медных месторождений Бозшаколь, Абыз и Бозымчак.

Погашение облигаций

В первом полугодии 2015 года НК КМГ осуществила погашение облигаций, размещённых на Лондонской Фондовой Бирже, в размере 1.500 миллионов долларов США (эквивалентно 276.150 миллионов тенге по курсу на дату оплаты) и вознаграждение в размере 88 миллионов долларов США (эквивалентно 16.224 миллионов тенге по курсу на дату оплаты).

Прочие займы

В первом полугодии 2015 года НК КМГ ее дочерние организации получила заем от синдиката банков Citibank N.A., Natixis, ING Bank на общую сумму 74.480 миллионов тенге с целью рефинансирования текущих займов.

В первом полугодии 2015 года НК КМГ и ее дочерние организации погасила займы от ING Bank и ВТБ Банк в размере 200 миллионов долларов США (эквивалентно 37.050 миллионов тенге по курсу на дату погашения) и 250 миллионов долларов США (эквивалентно 46.338 миллионов тенге по курсу на дату погашения), соответственно.

Соотношение долга к капиталу Группы уменьшилось с 0,86 в 2014 году до 0,75 в 1 полугодии 2015 года, соотношение долга Группы к EBITDA увеличилось с 4,63 в 2014 году до 4,98 в 1 полугодии 2015 года (см. Таблицу 2).

Таблица 2. Показатели долгосрочной финансовой устойчивости Группы

	1 полугодие 2015	
	года	2014 год
Долг / EBITDA ⁵	4,98	4,63
Долг / Капитал	0,75	0,86

⁵ EBITDA – чистый доход до расходов по налогам, амортизации (материальных и нематериальных активов) и процентному вознаграждению за 12 (двенадцать) месяцев, предшествующих отчетной дате.