



Подробный анализ финансовой отчетности  
АО «Самрук-Казына» за 2011 год

Июнь, 2012 год

## СОДЕРЖАНИЕ

	Стр.
I. Обзор Группы Фонда.....	3
II. Результаты операционной деятельности и капитальные затраты .....	14
1. Консолидированные финансовые показатели .....	14
2. Консолидированные финансовые показатели без БВУ .....	16
3. Финансовые показатели в разрезе сегментов и капитальные затраты.....	18
3.1 Сегмент «Нефтегазовый».....	21
3.2 Сегмент «Горнопромышленный» .....	23
3.3 Сегмент «Транспортировка» .....	24
3.4 Сегмент «Энергетика» .....	27
3.5 Сегмент «Телекоммуникации».....	30
3.6 Сегмент «Финансовые институты и институты развития» .....	31
3.7 Сегмент «Корпоративный центр и проекты» .....	33
3.8 Анализ изменения существенных статей консолидированного бухгалтерского баланса .....	33
3.9 Анализ оборотного капитала .....	35
III. Ликвидность.....	35
1. Анализ движения денежных средств.....	35
2. Анализ финансовой устойчивости.....	36

Подробный анализ финансовой отчетности АО «Самрук-Қазына» (далее – Фонд) подготовлен дополнительно к аудированной консолидированной и отдельной финансовой отчетности Фонда за 2011 год.

Анализ разработан с целью раскрытия консолидированной финансовой отчетности дополнительной информацией, повышения прозрачности деятельности, понимания финансового положения и результатов деятельности группы Фонда в отчетном периоде.

Термины, используемые в анализе в соответствии с законом о Фонде:

Фонд национального благосостояния – национальный управляющий холдинг.

Компании – национальные институты развития, национальные компании и другие юридические лица, более пятидесяти процентов голосующих акций (долей участия) которых принадлежит Фонду на праве собственности или доверительного управления.

Группа Фонда – Фонд, компании, их дочерние организации, более пятидесяти процентов голосующих акций (долей участия) которых принадлежит компаниям, а также юридические лица, более пятидесяти процентов голосующих акций (долей участия) которых принадлежат указанным дочерним организациям компаний (далее – группа Фонда).

При этом в группу Фонда не входят:

- юридические лица, акции (доли участия) которых поступили в собственность банка, входящего в группу Фонда, при объявлении торгов по реализации заложенных акций (долей участия) несостоявшимся в соответствии с гражданским законодательством Республики Казахстан;
- банки, акции которых поступили в собственность Фонда по решению Правительства Республики Казахстан в соответствии с законодательством Казахстана в целях защиты интересов кредиторов банка и обеспечения устойчивости банковской системы Республики Казахстан.

## **I. Обзор Группы Фонда**

Фонд создан в соответствии с Указом Президента Республики Казахстан от 13 октября 2008 года № 669 «О некоторых мерах по конкурентоспособности и устойчивости национальной экономики» и Постановлением Правительства Республики Казахстан от 17 октября 2008 года №962 «О мерах по реализации Указа Президента Республики Казахстан от 13 октября 2008 года №669» путем слияния акционерных обществ «Фонд устойчивого развития «Қазына» и «Казахстанский холдинг по управлению государственными активами «Самрук».

Целью деятельности Фонда является повышение национального благосостояния Республики Казахстан посредством увеличения долгосрочной стоимости (ценности) организаций, входящих в группу Фонда, эффективного управления активами, входящими в группу Фонда.

Для достижения цели Фонд действует по следующим направлениям:

### **1) Повышение долгосрочной стоимости компаний**

Фонд призван увеличить стоимость компаний через повышение уровней корпоративного управления и инновационного развития в компаниях, формирование прозрачной и оптимальной структуры управления, повышение финансовой результативности и устойчивости компаний.

### **2) Содействие диверсификации и модернизации национальной экономики**

Фонд осуществляет управление компаниями с целью модернизации и дальнейшего развития промышленности и инфраструктуры, отраслевой диверсификации.

Единственным акционером Фонда является Правительство Республики Казахстан. Совет директоров Фонда состоит из председателя и членов, избираемых единственным акционером. Председателем совета директоров Фонда является Премьер-Министр Республики Казахстан по должности.

Состав совета директоров Фонда формируется из числа членов Правительства Республики Казахстан, председателя правления Фонда, независимых директоров и иных лиц. Количественный состав совета директоров определяется уставом Фонда, при этом число независимых директоров должно быть не менее двух пятых от количественного состава совета директоров.

В структуру группы Фонда входят компании из ключевых секторов экономики, включая нефтегазовый, электроэнергетический, транспортный, телекоммуникационный и другие. Деятельность компаний Фонда направлена на повышение стоимости акционерного капитала, что в свою очередь содействует повышению конкурентоспособности и устойчивости национальной экономики.

В структуру группы Фонда входят 589 компаний, в том числе корпоративный центр АО «Самрук-Казына», 369 дочерних организаций (далее – ДО) всех уровней и 219 ассоциированных и совместно-контролируемых организаций, включая юридические лица и банки, не входящие в группу Фонда согласно Закону Республики Казахстан «О Фонде национального благосостояния». При консолидации финансовой отчетности Фонда ДО сгруппированы по следующим сегментам:

- Нефтегазовый
- Горнопромышленный
- Транспортировка
- Телекоммуникации
- Энергетика
- Финансовые институты и институты развития
- Корпоративный центр и проекты.

В консолидированную финансовую отчетность вошли 35 существенных дочерних организаций.

Далее, в разделе II данного анализа результаты операционной деятельности описываются по сегментам, но при этом факторный анализ проводился только по группе Фонда.

Группа Фонда в соответствии с законом о государственном имуществе и Указом Президента Республики Казахстан «О системе государственного планирования в Республике Казахстан» свою деятельность направляет на достижение стратегических целей страны, установленных Стратегическим планом развития Республики Казахстан до 2020 года, Государственной программой по форсированному индустриально-инновационному развитию Республики Казахстан на 2010-2014 годы (далее – ГПФИИР), программами развития в области железнодорожной отрасли, энергетики, нефтегазового сектора и т.д.

В течение 2010-2011 годов не была утверждена Стратегия развития Фонда<sup>1</sup>, но в январе 2011 года решением Совета директоров Фонда был одобрен проект Стратегии развития Фонда. При этом дочерние организации свою деятельность осуществляли с целью реализации утвержденных стратегий развития, в которых были учтены основные ключевые параметры вышеперечисленных стратегических и программных документов страны.

В настоящее время подготовлен проект Стратегии развития Фонда, обновлённый с учётом принятого 01 февраля 2012 года Закона «О Фонде национального благосостояния».

Деятельность группы Фонда регулируется законом о Фонде, а также отраслевыми законами Республики Казахстан, Налоговым кодексом, Бюджетным кодексом, о государственном имуществе и отдельными нормативными актами уполномоченных государственных органов, об акционерных обществах. Кроме того, предоставление услуг, работ и товаров отдельными компаниями регулируются законами о естественных монополиях и защите конкуренции.

На деятельность группы Фонда в 2011 году также повлияли следующие макроэкономические показатели.

Наименование	2011 год оценка	2010 год факт	Изменение, в %
Реальный рост ВВП, в % к предыдущему году	107,5	107,3	0,2 <sup>2</sup>
Инфляция на конец периода, %	7,4	7,8	-5,1
Обменный курс тенге к доллару США	146,6	147,3	-0,5
Мировая цена на нефть Brent, долларов США/баррель в среднем за год	110,9	79,6	39,3

Ниже приведена информация об отношении объема консолидированной выручки Фонда к ВВП за 2011 и 2010 годы.

	2011 год		2010 год		Изменение (+/-)	Изменение, в %
	в млрд. тенге	в % к ВВП	в млрд. тенге	в % к ВВП		
ВВП	27 334	100	21 816	100	5 518	125
Выручка дочерних компаний	4 427	16	3 631	17	796	122
Доля в выручке ассоциированных и совместно-контролируемых компаний	1 914	7	1 538	7	376	124
Итого выручка	6 341	23	5 169	24	1 172	123

<sup>1</sup> Решением Совета директоров АО «ФНБ «Самрук – Казына» от 18 сентября 2009 г. были утверждены Стратегические приоритеты развития АО «ФНБ «Самрук – Казына».

<sup>2</sup> Процентные пункты.

Взаимодействие группы Фонда с Правительством Республики Казахстан является неотъемлемой частью деятельности Фонда, ввиду разностороннего характера функций Правительства Республики Казахстан по отношению к Фонду: акционер, тарифный регулятор, координатор государственных и отраслевых программ.

В соответствии с МСФО, общая сумма *дивидендов*, направленных Фондом Акционеру в 2011 году, составляет 49,6 млрд. тенге (в 2010 году – 80,2 млрд. тенге), в частности:

1) *дивиденды Фонда в размере 7,1 млрд. тенге* по итогам деятельности за 2009 год, начисленные в соответствии с Постановлением Правительства РК от 4 апреля 2011 года №354, которые фактически перечислены в республиканский бюджет 26 ноября 2010 года согласно решению Совета директоров от 18 сентября 2010 года №52;

2) *прочие распределения Акционеру на общую сумму 42,5 млрд. тенге:*

- обязательства по строительству по поручению Правительства РК в г. Астана «Музея истории Казахстана», «Здания телерадиокомплекса», «Дворца творчества школьников», а также по реконструкции «Всемирного выставочного центра» в г. Москва на общую сумму 37,8 млрд. тенге;
- благотворительная помощь по распоряжению Правительства РК в размере 5 млрд. тенге для финансирования мероприятий по восстановлению жилья, инженерной и социальной инфраструктуры, разрушенных вследствие весенних паводков 2011 года в Западно-Казахстанской области.

Помимо этого, группа Фонда несет расходы, потери и убытки, которые не связаны с их производственной коммерческой деятельностью, и которые могут характеризоваться как выплаты в пользу Акционера (Правительства). Только в 2011 году помимо вышеуказанных 42,5 млрд. тенге общая сумма таких расходов по группе компаний Фонда составила порядка **258,7 млрд. тенге** (в 2010 году – 178 млрд. тенге), в частности:

- спонсорской помощи на сумму 59,2 млрд. тенге (разные виды спорта, День столицы, строительство мечети и т.п.), что больше по сравнению с 2010 годом на 34,6 млрд. тенге;
- субсидирование пассажирских перевозок в КТЖ – 29,6 млрд. тенге (не вся сумма убытков возмещается из республиканского бюджета);
- убытки Казахтелекома по услугам местной связи – 35,8 млрд. тенге;
- потери от реализации газа на внутренний рынок по сниженным ценам – 45,9 млрд. тенге;
- потери от реализации нефти на внутренний рынок по низким ценам – 82,9 млрд. тенге, и т.д.

В целях адекватного отражения в будущем таких расходов как распределений Акционеру Фондом подготовлен порядок внедрения *раздельного учета доходов и расходов по коммерческим и некоммерческим видам деятельности* (далее – раздельный учет), в соответствии с которым Компании Фонда разрабатывают методики ведения раздельного учета. Планируется, что в 2013 году в Группе Фонда будет внедрен раздельный учет.

В группе Фонда 16 субъектов естественной монополии (далее – СЕМ) и субъектов, занимающих доминирующее положение на рынке, доходы которых в консолидированных доходах Фонда, к примеру, по итогам 2010 года составили 35%, таким образом, более трети доходов группы Фонда подвержено тарифному регулированию. Фондом проводится совместно с Правительством работа по совершенствованию действующей системы тарифного регулирования.

Ниже приводится информация о выплаченных в 2010-2011 годах налогах и платежах в государственный бюджет и Национальный Фонд страны.

млрд.тенге

Наименование	2011 год	2010 год	Изменение (+/-)	Изменение (%)
Государственный бюджет и Национальный Фонд Налоговые поступления	7 343	5 190	2 152	141
Налоги и платежи АО "Самрук-Казына"	727	605	123	120
Доля в налоговых поступлениях в Государственный бюджет и Национальный фонд, %	10	12	-2	85

Группа компаний Фонда является локомотивом инвестиционной активности в стране. Имея сильные позиции в ряде ключевых отраслей, Фонд привлекает собственные и заемные средства, а также прямые инвестиции зарубежных инвесторов для реализации проектов. На начало 2012 года инвестиционная программа Фонда, осуществляемая через дочерние организации, включает 220 крупных инвестиционных проекта, реализуемых и планируемых к реализации, общей стоимостью 16,5 трлн. тенге.

Согласно данным мастер планов развития компаний Фонда до 2015 года, ниже представлено распределение планируемых инвестиций в соответствии с действующей классификацией проектов.

Тип проекта	Количество	%	Сумма, трлн.тенге	%
Стратегические	107	49	5,1	31
Расширение, модернизация и развитие	82	37	10,9	66
Капитальный ремонт и обновление	31	14	0,5	3
<b>Итого</b>	<b>220</b>		<b>16,5</b>	

Фонд оказывает максимальное содействие Правительству Республики Казахстан в реализации задач по диверсификации и модернизации национальной экономики в рамках реализации посланий Президента Республики Казахстан, ГПФИИР, Стратегического плана развития Республики Казахстан до 2020 года и других стратегических и программных документов страны. В рамках ГПФИИР Фондом реализуются 24 инвестиционных проекта общей стоимостью 2,55 трлн. тенге.

Далее приводится информация об источниках финансирования по состоянию на 31 декабря 2011 года для реализации вышеприведенных проектов.

Источник	Трлн.тенге	Доля в %
Собственные средства	6,1	50
Инвестиции и заимствования из РБ	0,8	7
Средства Национального Фонда РК	1,5	12
Рыночные заимствования на внутреннем и внешнем рынках капитала	3,9	32

Собственные средства группы Фонда формируются за счет дивидендных поступлений/нераспределенной прибыли и финансовых/нефинансовых доходов компаний. Проекты, реализуемые в рамках реализации государственных, отраслевых программ, а также по поручению Правительства не выполняют минимальные требования компаний Фонда по отдаче на вложенный капитал. Поэтому компании при реализации социальных проектов, как правило, получают финансирование из республиканского бюджета и Национального фонда РК. Средства из Национального Фонда, в основном, были привлечены в целях стабилизации экономики и финансовой системы в 2009-2010 годы.

С 2008 по 2011 годы Единственным акционером перечислены взносы денежными средствами в уставный капитал Фонда на сумму 966,9 млрд. тенге. При этом в 2010 году - 141,4 млрд. тенге, а в 2011 году – 147,6 млрд. тенге.

На 31 декабря 2011 года Займы от Правительства Республики Казахстан Фонду составили 870 млрд. тенге (2010г.: 879 млрд. тенге).

При первоначальном признании данные займы были оценены по справедливой стоимости с использованием соответствующей рыночной ставки вознаграждения и впоследствии учитываются по амортизированной стоимости.

Займы от Правительства Республики Казахстан	2011 год	2010 год	Изменение (+/-)
Номинальная стоимость	1 430 917	1 419 298	11 619
Дисконт	-566 135	-543 168	-22 967
Вознаграждение	4 933	2 827	2 106
Балансовая стоимость	<b>869 715</b>	<b>878 957</b>	<b>-9 242</b>

В целях минимизации валютных рисков компании Фонда осуществляют часть заимствований на внутреннем рынке капитала. Дополнительным источником финансирования капитальных затрат будут средства, привлекаемые от проведения IPO. Также будут использоваться внутригрупповое финансирование в группе Фонда.

Сегмент «Нефтегазовый» состоит из одной компании АО «НК «КазМунайГаз» (далее – КМГ).

Основными видами деятельности КМГ являются участие в государственной политике в нефтегазовой отрасли, представление государственных интересов в контрактах на недропользование, посредством долевого участия в контрактах, корпоративное управление и вопросы разведки, разработки, добычи, переработки, реализации, транспортировки углеводородов, проектирования, строительства, эксплуатации нефтепроводов и газопроводов и нефтегазопромысловой инфраструктуры. В структуру КМГ входят 202 компании на 7 уровнях.

В течение 2011 года в Республике Казахстан было добыто порядка 79,9 млн. тонн нефти, переработано – 13,7 млн. тонн нефти. По сравнению с прошлым годом рост добычи нефти составил 0,4%, а рост переработки нефти – 4%. Доля КМГ в общем объеме добычи нефти и газового конденсата в Казахстане в 2011 сократилась с 27,6% до 26,4%, по переработке нефти – с 86,3% до 83,3%, по экспорту нефти увеличилась с 11,5% до 13,4%.

За 2011 год в КМГ произошли **следующие существенные события:**

- 1) В период 2011 года КМГ были приобретены:
  - 50% доля простых акций Ural Group Limited BVI (разведка углеводородов на Федоровском блоке в Западно-Казахстанской области);
  - 100% доля в АО «Карповский Северный» (разведка газоконденсатного месторождения Карповский Северный в Западно-Казахстанской области);
  - 100% ТОО «АктауНефтеСервис» (бурение, ремонт, транспортировка грузов нефтедобывающим компаниям);
  - 1% доля владения в Rompetrol Georgia (доля доведена до 99%).
- 2) Заключено соглашение о 10%-ном участии Казахстана в Карачаганакском проекте. Консорциум Karachaganak Petroleum Operating передает нашей стране 5% долю в счет урегулирования разногласий и продает дополнительно 5% за 1 млрд. долларов США.
- 3) В течение отчетного периода сменилось два Председателя Правления и часть менеджмента.
- 4) Рейтинговые агентства подтвердили следующие долгосрочные кредитные рейтинги КМГ: Standard & Poor's на уровне «BBB-», прогноз – «стабильный»; Moody's на уровне «Ваа3», прогноз «стабильный»; Fitch на уровне «BBB-», прогноз – «положительный».

Сегмент **«Горнопромышленный»** группируется АО «НАК «Казатомпром» (далее – КАП), АО «НК «Казахстан Инжиниринг» (далее – КИ), ТОО «Объединенная химическая компания» (далее – ОХК), АО «НГРК «Тау-Кен Самрук» (далее - ТКС), АО НГК «Казгеология» (далее – Казгеология).

АО «НАК «Казатомпром» является Национальным оператором по экспорту и импорту урана и его соединений, ядерного топлива для атомных энергетических станций, специального оборудования и технологий, материалов двойного применения. Основными видами деятельности КАП являются:

- добыча урана, переработка и продажа урановой продукции;
- производство и продажа изделий из тантала и бериллия, а также научные исследования и разработки;
- производство и продажа электроэнергии, теплоэнергии и воды;
- производство и продажа прочей продукции и предоставление услуг для основного производства.

Структура активов КАП состоит из 72 компаний на 4 уровнях. В дальнейшем, в рамках проводимых мероприятий по реструктуризации активов группы, КАП будет продолжать работу по увеличению доли в зависимых и совместно-контролируемых добычных организациях с целью получения контроля и усиления влияния.

В июне 2011 года головной офис КАП в соответствии с решением Правления Единственного Акционера передислоцирован в г. Астана (ул. Кунаева, 10).

Объем добычи урана в Республике Казахстан организациями группы КАП в 2011 году составил 19 069 тонн, что на 10,7% (на 1 842 тонн) больше, чем в 2010 году. Доля Группы с учетом объемов добычи зависимых и совместно-контролируемых организаций на мировом рынке природного урана составляет более 35%, без учета – более 12%. Основной объем продукции КАП (уран, тантал, бериллий и др.) экспортируется за пределы Республики Казахстан.

Доля Группы на мировом рынке тантала и бериллия составляет 13% и 23% соответственно. На внутреннем рынке доля Группы (ТОО «МАЭК-Казатомпром») по выработке электроэнергии составляет 5,2%.

В 2011 году произошли **следующие существенные события:**

- 1) Приобретены ТОО «ДП «Орталык»;
- 2) Созданы:
  - ТОО СП КТ «Редкометальная компания» в целях проведения исследований, разработки, добычи, производства и сбыта редкометальной и редкоземельной продукции и материалов;
  - ТОО «Astana Solar» в целях развития технологий солнечной энергетики и создания производства возобновляемых источников энергии;
- 3) ТОО «Байкен-У» введен в эксплуатацию первый пусковой комплекс по проекту «Добыча урана методом подземно-скважинного выщелачивания месторождения «Северный Харасан» участка «Харасан-2» и юго-восточного фланга»;

4) В Кызылординской области завершено строительство нового сернокислотного завода, включенного в государственную программу «Форсированного индустриально - инновационного развития Республики Казахстан на 2010-2014 годы»;

5) В г. Астана реализован социальный проект по строительству Дворца творчества школьников.

**ОХК** образована во исполнение поручения Президента Республики Казахстан по «созданию специальной компании, которая будет заниматься проектами химической отрасли», данного в ходе расширенного заседания Правительства РК 13 октября 2008 года.

ОХК является холдинговой структурой, содействующей развитию химической промышленности в Республике Казахстан путем разработки и реализации инвестиционных проектов, направленных на углубленную переработку отечественного углеводородного и минерального сырья для выпуска востребованной на местном и мировом рынке современной химической продукции.

В настоящее время ОХК участвует в реализации следующих инвестиционных проектов:

- строительство интегрированного газохимического комплекса в Атырауской области - первая фаза (полипропилен) и вторая фаза (полиэтилен);
- реконструкция сернокислотного завода производственной мощностью 180 000 тонн в год в Акмолинской области (г. Степногорск);
- реконструкция суспензионно-флотационной фабрики для производства фосфоритного концентрата в Жамбылской области.

В структуре активов ОХК имеются две дочерние и зависимые организации. В рамках реализации проекта «Строительство интегрированного газохимического комплекса в Атырауской области» ОХК осуществляет доверительное управление 51% долей участия в ТОО «Kazakhstan Petrochemical Industries Inc.» (ТОО«KPI Inc.»).

Получение дохода от производственной деятельности ОХК ожидается с 2013 года после ввода в эксплуатацию сернокислотного завода в г. Степногорск.

В 2011 году произошли **следующие существенные события**:

1) Заключено кредитное соглашение о финансировании первой фазы проекта строительства интегрированного газохимического комплекса в Атырауской области между АО «Банк Развития Казахстана» и Эксимбанком Китая.

2) Подписано соглашение о совместном предприятии (joint venture agreement) для реализации второй фазы проекта строительства интегрированного газохимического комплекса в Атырауской области между казахстанской и корейской сторонами, на основании которого южнокорейская компания LG Chem Ltd вошла в состав участников проектной компании по второй фазе проекта.

3) Подписан кредитный договор по финансированию проекта реконструктит сернокислотного завода производственной мощностью 180 тыс. тонн в год в г.Степногорск между ТОО «СП СКЗ Казатомпром» и Евразийским Банком Развития. В рамках реализации проекта начата мобилизация сил генерального подрядчика на строительной площадке.

**Казгеология** образована постановлением Правительства Республики Казахстан от 21 июня 2011 года №684 в целях обеспечения оптимального освоения территории республики, создания благоприятных условий для жизни населения и новых минерально-сырьевых баз для фонда будущих поколений, а также обеспечения реализации экономических и геополитических интересов Казахстана в казахстанском секторе Каспийского шельфа.

Основными видами деятельности Казгеологии являются:

- воспроизводство минерально-сырьевой базы республики;
- участие в осуществлении единой государственной политики в сфере геологоразведочных работ;
- проведение геологического изучения недр, включая поиск и оценку месторождений полезных ископаемых;
- разработка и внедрение новых наукоемких и эффективных технологий в геологической отрасли;
- хранение, обработка, систематизация банка данных получаемой геологической информации;
- эффективное управление передаваемыми обществу пакетами акций (долей участия) организаций геологической отрасли.

**КИ** является холдинговой структурой, обеспечивающей единую финансовую, производственную и технологическую политику на крупнейших оборонно-промышленных предприятиях республики и находится в доверительном управлении Министерства обороны.

Миссия КИ - обеспечение участия в реализации государственной политики в области разработки, производства, реализации продукции оборонного, двойного и гражданского назначения для обеспечения внутренней потребности и экспорта.

В структуру КИ входят 33 компании на 3 уровнях. КИ специализируется на выпуске продукции и услуг для нефтегазового, железнодорожного, энергетического, оборонно-промышленного комплексов, а также в областях радиоэлектроники и других секторов, включая выпуск товаров народного потребления.

В 2011 году произошли **следующие существенные события:**

1) Дополнительным соглашением №1 от 27 сентября 2011 года пересмотрены условия Договора о передаче пакета акций КИ в доверительное управление от 15 июня 2010 года, заключенного между Фондом и Министерством обороны РК, в сторону усиления позиции Фонда, как активного акционера, принимающего решения по стратегическим, корпоративным, кадровым и финансовым вопросам деятельности КИ.

2) Принято постановление Правительства РК от 19 ноября 2011 года №1356 о передаче государственного пакета акций КИ в размере 39,01% в оплату размещаемых акций Фонда, согласно которому Фонд вновь стал Единственным акционером КИ.

В сегмент **«Транспортировка»** группируются компании Фонда: АО «НК «Қазақстан темір жолы» (далее – КТЖ), АО «Эйр Астана» (далее – Эйр Астана), АО «Международный аэропорт Атырау», АО «Международный аэропорт Актобе», АО «Аэропорт Павлодар», АО «Досжан темир жолы». Крупными в данном сегменте являются КТЖ, в структуру которого входят 95 компаний на 5 уровнях, и Эйр Астана.

Основной целью деятельности КТЖ является бесперебойное и качественное обеспечение потребностей экономики и населения в перевозках багажа, грузобагажа, грузов, почтовых отправлений железнодорожным транспортом.

Доля железнодорожного транспорта в общем грузообороте и пассажирообороте страны в 2010-2011 годы составила порядка 55%.

В 2011 году произошли **следующие существенные события:**

1) В структуру КТЖ вошло ТОО «Ремонтная корпорация «Қамқор» и проведены мероприятия по реорганизации АО «Теміржолсу», ОАО «Желдорводотеплоснабжение» и АО «Теміржолжылу» путем присоединения ОАО «Желдорводотеплоснабжение» и АО «Теміржолжылу» к АО «Теміржолсу».

2) Рейтинговыми агентствами «Standard & Poor's», «Fitch ratings» «Moody's Investors service» подтверждены кредитные корпоративные рейтинги Компании на уровне «BBB-», «BBB-» «Вaa3» соответственно. Кроме того, ведущий сертифицирующий орган – международная компания «SGS» – сертифицировала КТЖ на соответствие международным стандартам системы управления качеством, экологической безопасностью и охраной здоровья и безопасности труда: ISO 9001:2008, ISO 14001:2004, OHSAS 18001:2007.

3) Подписан ряд основополагающих документов, направленных на развитие железнодорожной отрасли, а именно:

- Меморандум о взаимопонимании и сотрудничестве между КТЖ и администрацией города Чунцин (КНР);
- Меморандум о сотрудничестве по контейнерному поезду «Чунцин-Дуйсбург» между АО «Казтранссервис» (дочернее предприятие КТЖ) – «DB Schenker» (дочернее предприятие Deutsche Bahn AG) – ООО «Белинтертранс» - ОАО «Трансконтейнер» и Trans Eurasia Logistics;
- Соглашение о курсировании контейнерно-трейлерного поезда «Балтика-Транзит-2» между АО «НК «КТЖ», ГАО «Латвияс Дзелзцельш», АО «Eesti Raudtee», «Транспортная Группа ФЕЕКО»;
- Меморандум о сотрудничестве между АО «НК «КТЖ» и дочернего предприятия немецкой железнодорожной компании Deutsche Bahn AG - «DB Mobility Logistics» AG;
- Меморандум между КТЖ и АО «Арселор Миттал Темиртау»;
- Соглашение об инвестициях в предприятия транспортного машиностроения Казахстана между КТЖ и российской научно-производственной корпорацией «Уралвагонзавод (УВЗ)».

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 авиaperевозок по международным направлениям в 2010-2011 гг. составляла порядка 36%, по внутренним направлениям – 77% .

Отмечаем **следующие существенные события:**

1) Вследствие отмены регулирования цен на авиационные горюче-смазочные материалы (далее – АвиаГСМ), цены на АвиаГСМ выросли в среднем на 36,1%.

2) Эйр Астана была удостоена второго места в номинации «Лучшая авиакомпания Восточной Европы» в рамках премии The Skytrax 2011 World Airline Awards, в 2010 году заняла третье место в данной номинации.

3) Международное агентство Standard & Poor's после проведенного аудита деятельности Общества в 2011 году подтвердило рейтинг корпоративного управления авиакомпании на уровне ГАММА-6, который является на сегодняшний день одним из самых высоких в Казахстане.

4) От министерства транспорта и коммуникаций РК было получено письмо, открывающее возможности для получения пакета технического содействия.

5) Подписан договор с авиастроительным концерном «Embraer» о покупке двух авиалайнеров Embraer 190, а также опцион на покупку еще двух авиалайнеров данной модели.

В сегменте «**Энергетика**» группируются компании Фонда: АО «КЕГОС» (далее – КЕГОС) и АО «Самрук-Энерго», которые являются крупными в данном сегменте, (далее – Самрук-Энерго), АО «КОРЭМ» (далее – КОРЭМ), АО «КазНИИ энергетики им. Ш.Чокина (далее – КазНИИ), ТОО «Экибастузская ГРЭС-1».

**КЕГОС** является Системным оператором Единой электроэнергетической системы Казахстана (далее – ЕЭС РК). Оказывает услуги по передаче электрической энергии, технической диспетчеризации отпуска в сеть и потребления электроэнергии, организации балансирования производства/потребления электрической энергии и по обеспечению договорных величин перетоков электрической энергии с энергосистемами сопредельных государств в соответствии с условиями заключенных договоров, осуществляет централизованное оперативно-диспетчерское управление объектами ЕЭС РК независимо от форм собственности.

КЕГОС занимает 100% рынка по оказываемым услугам. В структуру КЕГОС входят 9 филиалов межсистемных электрических сетей, расположенных по всему Казахстану, Национальный диспетчерский центр системного оператора, Представительство в г.Алматы и 2 компании (АО «Энергоинформ» и АО «Батыс Транзит»).

Отмечаем **следующие существенные события** в 2011 году:

1) Подписано контрактное соглашение в рамках проекта «Модернизация Национальной электрической сети Казахстана, II этап» между АО «КЕГОС» и Консорциумом Korea Electric Power Corporation (KEPCO), Hyundai Engineering Co. Ltd и Hyundai Corporation.

2) В конце декабря 2011 года подписаны два договора между АО «КЕГОС» и ГЭК «Узбекэнерго» на покупку узбекской стороной внепланового объема электроэнергии полученного из ЕЭС Казахстана, а также договор на предоставление услуг по регулированию электрической мощности.

3) В результате функционального анализа, проведенного Фондом, ликвидировано учреждение «КЕГОС-Сервис», как непрофильный актив, а отдельные виды деятельности переданы в Исполнительную дирекцию КЕГОС;

4) Рейтинг ГАММА казахстанской компании КЕГОС подтвержден на уровне ГАММА-5+ и отозван по инициативе Standard & Poor's.

Основными видами деятельности **Самрук-Энерго** и его дочерних предприятий являются производство электро- и теплоэнергии и горячей воды на основе угля, углеводородов и водных ресурсов и реализация населению и промышленным предприятиям, транспортировка электроэнергии и техническое распределение электричества в сети, строительство гидро- и теплоэлектростанций, добыча и реализация угля, а также аренда имущественных комплексов гидроэлектростанций.

Доля на рынке производства электроэнергии в Республике Казахстан составила в 2011 году 15,5% в 2010 году – 15,4%, производства угля в 2011 году составила – 38%, в 2010 году – 39,5%.

Акционерами Самрук-Энерго являются Фонд и АО «КазТрансГаз», которым принадлежит 94,7% и 5,3% пакета акций компании. По результатам проведенной работы Фондом совместно с Самрук-Энерго и КМГ в соответствии с планом реструктуризации доля 4,8% будет реализована Фонду. Структура активов Самрук-Энерго состоит из 30 компаний на 4 уровнях.

В 2011 году произошли **следующие существенные события**:

1) Утверждена Стратегия развития Самрук-Энерго на период 2011-2020 годов;

2) 18 мая 2011 года между Фондом и Самрук-Энерго заключен договор доверительного управления долей участия 50% в уставном капитале ТОО «Экибастузская ГРЭС-1 имени Булата Нуржанова»;

3) Самрук-Энерго и Экспортно-Импортный Банк Китая подписали рамочное соглашение о финансовом сотрудничестве.

4) Интегрированная система управления АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2» (дочерняя компания Самрук-Энерго) была сертифицирована представителями международной системы сертификации TÜV CERT в соответствии с требованиями международных стандартов ISO 9001:2008, OHSAS 18001:2007 и ISO 14001:2004.

Основными видами деятельности **КОРЭМ** является обеспечение готовности к проведению торгов электрической энергией на централизованной площадке, а КазНИИ – научные и прикладные исследования и разработки в области электроэнергетики.

В сегменте «**Телекоммуникации**» группируются компании Фонда: АО «Казхателеком» (далее – Казхателеком) и АО «Казпочта» (далее – Казпочта).

Казхателеком, являясь крупнейшим оператором связи Республики Казахстан, предоставляет широкий спектр инфокоммуникационных услуг, в том числе фиксированная телефония, мобильная связь, передача данных и Интернет, услуги операторам, услуги платного ТВ и ИТ-сервисы. В структуру Казхателекома входят 13 компаний на 3 уровнях; компания имеет филиальную сеть в регионах и входит в группу Фонда, которому принадлежит 51% простых акций.

Доля рынка услуг фиксированной связи осталась неизменной на уровне 92%, доля рынка услуг мобильной связи (голосовая связь) за год возросла с 7,7% до 8,2% за счет роста количества абонентов мобильной связи.

В 2011 году произошли **следующие существенные события:**

1) Количество предоставляемых Казхателекомом в аренду цифровых магистральных каналов связи за прошлый год увеличилось в 4,2 раза, общая пропускная способность интернет-каналов, предоставляемых ISP-провайдерам, увеличилась в 3,4 раза.

2) Стартовал прорывной проект «Строительство сетей FTTH (Fiber to the Home)», вошедший в ГПФИИР.

3) Продолжена реализация проекта «Развитие сети WLL CDMA в сельских населенных пунктах Республики Казахстан».

4) В ПИТ «Алатау» зарегистрировано ТОО «KT Cloud Lab» – оператор VAS-услуг, начато проектирование и строительство нескольких крупных дата-центров.

5) В рамках проекта «Система сервис-менеджмента» начата пилотная реализация проекта по внедрению 1-го этапа «Стандартов сервисного обслуживания Казхателеком».

6) Осуществлено расширение подключений к внешним портам Интернет в 2,34 раза, увеличен общий объем подключений международных операторов к услуге «Интернет-транзит» в 1,7 раза по отношению к результатам 2010 года.

7) Началось внедрение среднесрочной программы сокращения затрат.

8) Подписано стратегическое соглашение с Фондом о создании на базе Казхателеком единого системного интегратора и провайдера инфокоммуникационных услуг для Группы компаний Фонда.

9) 21 декабря 2011 года Казхателеком заключил соглашение о продаже 49% доли участия в ТОО «GSM Казахстан ОАО Казхателеком» компании Sonera Holdings B.V., дочерней компании шведского мобильного оператора Telia Sonera AB.

**Казпочта** определена как Национальный оператор почты и проводник государственной политики по развитию в республике почтово-сберегательной системы.

В 2011 году наблюдается рост доли на рынке почтовых услуг в среднем на 2,1%, при этом значительно, на 69%, возросла доля на рынке финансовых услуг вследствие увеличения клиентской базы.

В почтовой сфере Казпочта оказывает услуги по пересылке писем и посылок, ускоренной и курьерской почты, почтовые переводы денег, распространение печатных изданий. В сфере финансово-банковских услуг Казпочта предоставляет такие услуги, как валютно-обменные операции, депозиты, прием платежей, расчетно-кассовое обслуживание, инкассация и перевозка денег и ценностей, брокерские услуги на рынке ценных бумаг, электронные денежные переводы, трансфер-агентская деятельность и др. В сфере агентских услуг активное развитие получило обслуживание потребительских кредитов, предоставляемых банками второго уровня.

Казпочта имеет обширную филиальную сеть в областях, районах и сельских населенных пунктах, структура активов составляет 3 компании на 2 уровнях.

Отмечаем следующие **существенные события** 2011 года:

1) Была получена рекордная чистая прибыль (0,8 млрд. тенге) за последние годы, в 3 раза превышающая результат 2010 года.

2) Внедрена система слежения за почтовыми отправлениями на уровне автоматизированных производственных объектов по территории Республики Казахстан.

3) В городах Астана, Алматы, Караганда экспертами Ассоциации «PostEurope» проведено мероприятие «Пост Ревью» (анализ производственных процессов сортировочных центров, авиаучастков, почтовых отделений Казпочта).

В сегмент «**Финансовые институты и институты развития**» группируются компании Фонда: АО «Банк развития Казахстана» (далее – БРК), АО «Фонд развития предпринимательства «Даму» (далее – Даму), АО «Казына Капитал Менеджмент» (далее – ККМ), АО «БТА Банк», АО «Альянс Банк», АО «Темір Банк», которые являются крупными компаниями в данном сегменте, Инвестиционный фонд Казахстана, АО «Казэкспортгарант», АО «Фонд недвижимости Самрук-Казына», KGF SLP, KGF Management, KGF IM.

**БРК** создан в мае 2001 года с целью финансирования проектов, способствующих диверсификации экономики, и привлечения внутренних и внешних инвестиций в экономику страны.

С 2011 года БРК находится в доверительном управлении у Министерства индустрии и новых технологий. В структуру БРК входит 2 компании на 2 уровнях.

В 2011 году произошли следующие **существенные события**:

1) В результате реализации 4 инвестиционных проектов создано порядка 400 постоянных рабочих мест.

2) Рейтинг GAMMA повышен до уровня GAMMA-5+ и отозван по инициативе Standard & Poor's. Рейтинговая служба Standard & Poor's повысила долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги по обязательствам в иностранной валюте БРК с «BBB/A-3» до «BBB+/A-2».

3) БРК имеет наивысшие среди казахстанских банков кредитные рейтинги, на уровне суверенных рейтингов Казахстана. Кредитные рейтинги от Moody's и Fitch Ratings на 1 пункт ниже суверенного.

4) БРК был включен в государственную программу «Дорожная карта бизнеса 2020».

5) Организация БРК АО «БРК-Лизинг» стала оператором государственной программы «Производительность 2020» в части предоставления финансового лизинга.

**Даму** – национальный институт, основной оператор и интегратор мер государственной поддержки малого и среднего предпринимательства Казахстана посредством финансовой и нефинансовой поддержки предпринимательства. В структуру Даму входят 16 региональных филиалов, расположенных по всей стране, структура активов составляет 6 компаний. Даму находится в доверительном управлении у Министерства экономики и развития торговли с 2011 года.

В 2011 году Даму продолжил реализацию следующих программ:

- Финансовая поддержка предпринимательства;
- Нефинансовая поддержка предпринимательства.

Отмечаем следующие **существенные события** 2011 года: в рамках программ через банки второго уровня профинансировано 2,3 тыс. заемщиков на сумму 82,4 млрд. тенге, и в течение 2011 году привлечен заем Азиатского Банка Развития для финансирования СМСП в Казахстане в размере 500 млн. долларов США.

**Фонд недвижимости** образован во исполнение Постановления Правительства Республики Казахстан от 6 марта 2009 года №265 «О некоторых мерах по решению проблем на рынке недвижимости» и решению заочного заседания Правления «Самрук-Қазына». Компания создана в рамках реализации Плана совместных действий Правительства Республики Казахстан, Национального Банка РК и Агентства РК по регулированию и надзору финансового рынка и финансовой системы на 2009-2010 годы в целях стабилизации рынка недвижимости путем приобретения жилых и нежилых помещений в объектах строительства и обеспечения эффективного управления пулом недвижимости.

В структуру Фонда недвижимости входят 3 компании.

Основными направлениями деятельности Фонда недвижимости являются:

- финансирование объектов незавершенного строительства;
- управление пулом недвижимости.

В рамках первого направления Фонд недвижимости ставит перед собой следующие цели:

• завершение строительства незавершенных объектов путем приобретения в них помещений и финансирования другими способами;

- содействие повышению казахстанского содержания в объектах строительства;
- обеспечение соответствия объектов строительства современным стандартам жилья.

В рамках второго направления Фонд недвижимости ставит целью увеличение доли реализованного пула недвижимости и достижение финансовой устойчивости.

В 2011 году произошли следующие **существенные события**:

1) Решены проблемы 1,4 тысячи дольщиков по объектам, введенным в эксплуатацию.

2) Казахстанское содержание в закупках застройщиков составило 68% (при плане в 58%).

3) В эксплуатацию введены 12 объектов, в т.ч ЖК «Мария», ЖК «Северное сияние», АЖК «На водно-зеленом бульваре», ЖК «Запад», ЖК «Городской романс», ЖК «Астана Жулдызы», ЖК «Айя», ЖК «Ишим», АК «Изумрудный квартал», ЖК «Сказочный мир» пятна 1,2, ЖК «Айгерим», ЖК «Каспиан Палас, а также и 2 (две) очереди объекта ЖК «Хан Тенгри» в Алматинской области.

4) В ноябре 2011 года Фонд недвижимости объявил о намерении продать 100% долю участия в ТОО «Заулим» компании ТОО «КазМунайГаз Сервис» (дочерней компании АО «НК «КазМунайГаз»).

5) Начата работа по реализации пилотных проектов по инвестированию в жилищное строительство в г. Астана и г. Шымкент.

С 2011 года **ККМ** находится в доверительном управлении у Министерства индустрии и новых

технологий.

Основными видами деятельности ККМ являются создание и участие в фондах прямых инвестиций и инвестиции в финансовые инструменты. В структуру ККМ входят 17 компаний на 3 уровнях.

В 2011 году ККМ были приняты обязательства по участию в Российско-Казахстанском фонде нанотехнологий посредством подписания учредительных документов между ККМ, РОСНАНО и управляющими компаниями VTB Capital и I2BF Global Ventures.

**ИФК** создан на основании постановления Правительства Республики Казахстан от 30 мая 2003 года № 501 с целью содействия в реализации индустриально-инновационной политики Республики Казахстан посредством осуществления и привлечения инвестиций в проекты перспективных организаций, оказания финансовой поддержки инициативам частного сектора по созданию конкурентоспособных производств в несырьевом секторе экономики. ИФК находится в доверительном управлении у Министерства индустрии и новых технологий. В структуру ИФК входят 52 компании на 4 уровнях.

В 2011 году ИФК осуществил три полных выхода из проектов, а также частичные выходы из других проектов.

**КазЭкспортГарант** осуществляет функции экспортно-кредитного агентства Республики Казахстан путем поддержки экспортёров несырьевого сектора страны с помощью инструментов страхования (перестрахования) экспортных кредитов от коммерческих и политических рисков. КазЭкспортГарант с 2011 года находится в доверительном управлении у Министерства индустрии и новых технологий.

Занимает на рынке перестрахования доли 0,31% в 2010 и 0,43% в 2011 году, рост доли объясняется за счет перестрахования дополнительных проектов.

В рамках Плана совместных действий Правительства, Национального Банка, Агентства по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций РК по стабилизации экономики и финансовой системы на 2009-2010 годы, утвержденного Правительством РК Фонд в 2009 году приобрел контрольные пакеты акций **БТА, Альянс Банка и значительные доли НБ и ККБ**. Данные меры были направлены на предоставление банкам дополнительной ликвидности и обеспечения их платежеспособности.

**В сегмент «Корпоративный центр и проекты»** входят АО «Самрук-Қазына», а также ТОО «Самрук-Қазына Инвест» (далее – Самрук-Қазына Инвест), ТОО «Самрук-Қазына Контракт» (далее – Самрук-Қазына Контракт), ТОО «Самрук-Қазына Финанс» (далее – СК Финанс), ТОО «Самрук-Қазына Фармация» (далее – СК Фармация), АО «Майкаинзолото».

В 2011 года в Фонде произошли следующие **существенные события**:

1) Была осуществлена продажа 19,8% пакета простых акций Народного Банка, приобретенных Фондом в рамках антикризисной программы.

2) Указом Президента РК пакеты акций ряда дочерних компаний Фонда (АО «Инвестиционный фонд Казахстана», АО «Банк развития Казахстана», АО «Фонд развития предпринимательства «Даму», АО «Kazyna Capital Management»), АО «Экспортно-кредитная страховая корпорация «КазЭкспортГарант» переданы в доверительное управление министерствам экономического развития и торговли РК, индустрии и новых технологий РК.

3) Фонд, являясь крупным участником Альянс Банка, Темирбанка и БТА Банка, проводил работу по восстановлению их финансового состояния.

4) Кредитный рейтинг Фонда от S&P на уровне суверенного составлял «BBB+».

5) В течении 2011 года сменилось два Председателя Правления и большая часть менеджмента Фонда.

**СК-Финанс** создан в мае 2011 года со стопроцентным участием Фонда для реализации функции Фонда оператора государственных программ в банковском секторе.

Основные виды деятельности Самрук-Қазына Финанс – оказание консультационных услуг по управлению и подготовке к продаже акций и долей участия в финансовых организациях, которые прямо или косвенно принадлежат Фонду.

**Самрук-Қазына Инвест** зарегистрирован в июле 2007 года, учредителем компании явилось АО «Холдинг «Самрук».

Основные виды деятельности Самрук-Қазына Инвест:

- участие в инвестиционной деятельности Фонда посредством оказания услуг по осуществлению инвестиционной деятельности Фонда, включающие: инвестиции в капитал и активы, в т.ч. за счет средств Фонда в соответствии с Инвестиционной политикой Фонда;

- оказание инвестиционно-консультационных услуг;

- организация финансирования проектов, в том числе оценка источников финансирования и синдицированное проектное финансирование.

**Самрук-Казына Контракт** является правопреемником ТОО «Телеком-Инвест Самрук», которое создано решением Совета директоров АО Холдинга «Самрук» в июле 2007 года в целях реализации первого этапа Проекта по модернизации и развитию сетей телекоммуникаций сельской связи с использованием технологии CDMA (ТСНП) по телефонизации нетелефонизированных сельских населенных пунктов с населением более 50 человек и сопутствующей модернизации сельской связи.

С 2009 года основными видами деятельности Самрук-Казына Контракт являются мониторинг казахстанского содержания, внедрение прозрачных процедур закупок компаний группы Фонда и извлечение чистого дохода в интересах Фонда.

**СК-Фармация** образована во исполнение Постановления Правительства РК от 11 февраля 2009 года №134 с целью обеспечения лекарственными средствами населения в рамках гарантированного объема бесплатной медицинской помощи и содействия развитию фармацевтической отрасли в РК путем объединения усилий частного и государственного секторов на условиях равноправного партнерства. Стратегической целью СК-Фармации является повышение устойчивости и конкурентоспособности фармацевтической отрасли Республики Казахстан, развития фармацевтической промышленности путем консолидации государственных закупок лекарственных средств.

Основными видами деятельности СК-Фармации являются:

- организация открытых торгов по закупке лекарственных средств в рамках гарантированного объема бесплатной медицинской помощи;
- организация хранения лекарственных средств в соответствии с требованиями надлежащих дистрибьюторских практик и Законодательства Республики Казахстан;
- организация процессов логистики лекарственных государственных медицинских организаций;
- создание информационной системы для интеграции процессов логистики Единого дистрибьютора, заказчика и поставщиков, а также для получения актуальной информации об обороте, товарных остатков.

## II. Результаты операционной деятельности и капитальные затраты

### 1. Консолидированные финансовые показатели

Наименование	Ед. изм.	2011 год	2010 год	Изменение, в млрд.тенге	Изменение, в %
Консолидированная чистая прибыль	млрд. тенге	350,6	634,4	-283,8	-45
Консолидированная чистая прибыль на долю Акционера материнской компании	млрд. тенге	330	545	-215	-39
ЕБИТДА <sup>3</sup>	млрд. тенге	715,3	747,4	-32,1	-4
ЕБИТДА margin <sup>4</sup>	%	16,2	20,60	-4,4	-21
ROACE <sup>5</sup>	%	6,3	9,4	-3,1	-33
ROA <sup>6</sup>	%	2,7	5,3	-2,6	-49
ROE <sup>7</sup>	%	6,3	12,5	-6,2	-50
EVA <sup>8</sup>	млрд. тенге	-476,9	-150,4	-326,5	-217

### Основные статьи совокупного дохода

<sup>3</sup> ЕБИТДА = (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);

<sup>4</sup> ЕБИТДА margin = ЕБИТДА / Доходы от реализации и процентные доходы, всего.

<sup>5</sup> ROACE = NOPAT / ACE

NOPAT = Прибыль, приходящаяся на Акционера материнской компании, скорректированная на прекращаемый бизнес + Расходы по процентам × (1 - Ставка КППН)

ACE = Собственный капитал, относящийся к Акционеру материнской компании + Все процентные обязательства

<sup>6</sup> ROA = Чистый доход / Средние активы за год

<sup>7</sup> ROE = Чистый доход / Средний собственный капитал за год

<sup>8</sup> EVA = (ROACE-WACC)\*ACE

WACC = Стоимость собственного капитала × Доля собственного капитала + Стоимость заемного капитала × Доля заемного капитала × (1 - Ставка КППН)

Наименование	2011 год		2011 год, млрд. тенге	2010 год		2010 год, млрд. тенге	Изменен ие, в млрд.те нге	Изменен ие, в %
	в % к доходам от реализации	в % к расходам от опер. деят-ти		в % к доходам от реализации	% к расходам от опер. деят-ти			
Доходы от реализации и процентные доходы	100	103	4 427,3	100	103	3 630,5	796,8	22
Расходы на операционную деятельность	97	100	4 287,9	97	100	3 511,4	776,5	22
Себестоимость реализации и процентные расходы	72	74	3 194,2	69	72	2 515,2	679,0	27
<b>Валовый доход</b>	<b>28</b>	<b>29</b>	<b>1 233,1</b>	<b>31</b>	<b>32</b>	<b>1 115,4</b>	<b>117,7</b>	<b>11</b>
Общие административные расходы	10	10	438,6	10	11	372,2	66,4	18
Расходы по транспортировке и реализации	8	9	367,2	7	7	253	114,2	45
Убытки от обесценения активов	5	5	232,0	1	1	49,4	182,6	370
<b>Доходы (убыток) от операционной деятельности</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>226,1</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>312,9</b>	<b>-86,8</b>	<b>-28</b>
Доля в доходах ассоциированных компаний и совместных предприятий	14	14	611,2	11	11	397,1	214,1	54
Расходы по подоходному налогу	8	9	367,9	1	1	28,7	339,2	1182
<b>Чистая прибыль</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>350,6</b>	<b>17</b>	<b>18</b>	<b>634,4</b>	<b>-283,8</b>	<b>-45</b>

На изменение чистой прибыли отрицательное влияние оказывают себестоимость, ОАР, расходы по транспортировке в результате операционной деятельности, а также убытки от обесценения и расходы по подоходному налогу. Таким образом, ниже даются основные факторы влияния данных статей на чистую прибыль.

Факторы	Изменения с БВУ, млрд.тенге
<b>Чистая прибыль (350,6 млрд.тенге за 2011 год; 634,4 млрд.тенге за 2010 год)</b>	<b>- 283,8</b>
Рост прибыли от операционной деятельности в связи ростом выручки (из расчёта уровня операционной доходности 2010 года) в основном за счет продажи нефтепродуктов, грузовых железнодорожных перевозок, прочих доходов от оказания прочих дополнительных услуг по основной деятельности, продажи урановой продукции	114,2
Рост динамики прибыли от операционной деятельности из-за включения БВУ	27,3
Рост налоговой нагрузки (в основном за счёт увеличения ставок по НДС и экспортной таможенной пошлине из-за роста цены на нефть)	- 77,5
Превышение темпа роста себестоимости по КМГ над темпом ростом выручки	- 77,5
Рост объёмов обесценения основных средств и нематериальных активов, активов	- 66,5
Рост расходов по спонсорской помощи	- 34,6
Изменение долей в доходах ассоциированных компаний и совместных предприятий	214,1
Рост расходов по корпоративному подоходному налогу	- 339,2
Прочие	-55,3

Наименование	2011 год, млрд.тенге	2010 год, млрд.тенге	2009 год, млрд.тенге	2011г. к 2010 г., в %	2010 г. к 2009 г., в %
Операционная прибыль	226,1	312,9	-547,6	72,3	-
Себестоимость реализации и процентные расходы	3194	2515	1999,8	127	125,8

Наименование	2011 год		2010 год		2009 год	
	в % к доходам от реализации	в % к расходам от операц. деят.	в % к доходам от реализации	в % к расходам от операц. деят.	в % к доходам от реализации	в % к расходам от операц. деят.
Себестоимость реализации и процентные расходы	68,7	80,2	69	72	72	74



Себестоимость в 2011 году выросла по сравнению с 2010 годом, и в доходах от реализации и процентных доходах составила 72%, а в расходах на операционную деятельность - 75%, в то время как в 2010 году составляла 69% и 72% соответственно.

Такая динамика свидетельствует о наличии существенных резервов для повышения эффективности Компаний. Усилия менеджмента Компаний по выявлению таких резервов в 2010-11гг оказались недостаточными.

В 2012 году по инициативе Фонда Компаниями приняты меры по сокращению общих административных расходов на 6,6 млрд.тенге, а численности на 2 тыс.человек. Более того, **Фонд принял решение активнее участвовать в координации деятельности компаний в данном направлении.** Фондом совместно с Компаниями будет разработана среднесрочная Программа снижения затрат Группы Фонда, направленная на оптимизацию как себестоимости, так и других затрат.

При этом отмечаем, что с 2011 года такая работа проводится Казахтелекомом и КТЖ, имеются определённые результаты.

В ОАР большую долю занимают средства на благотворительную и спонсорскую помощь. Динамика данных расходов такова : в 2009 году – 13,7 млрд.тенге, в 2010 году – 24,6 млрд.тенге, в 2011 году – 59,2 млрд.тенге. Учитывая многократный рост данных расходов Советом директоров Фонда в ноябре 2011 года был установлен лимит в размере 3% от консолидированной годовой чистой прибыли без учета банков второго уровня до вычета расходов на спонсорскую и/или благотворительную помощь.

В группе Фонда проводится работа по оптимизации структуры активов компаний, в том числе непрофильных активов. В настоящее время КТЖ и Самрук-Энерго приняли соответствующий план мероприятий и реализуют его. КМГ уточняет ранее принятый план. КАП совместно с Фондом разрабатывает целевую структуру активов и соответствующий план мероприятий. Фондом вопрос реализации непрофильных активов будет вынесен на рассмотрение членов Совета директоров Фонда.

На снижение финансовых показателей (КПД) «ЕВИТДА» и «ЕВИТДА margin», «ROACE», «ROA» и «ROE» в 2011 году по сравнению с 2010 годом повлияли факторы изменения консолидированной чистой прибыли.

## 2. Консолидированные финансовые показатели без БВУ

В соответствии с законом о Фонде банки второго уровня (БВУ) не входят в группу Фонда, в связи с чем ниже приводится информация о консолидированных финансовых показателях без учета БВУ.

При консолидации и расчете финансовых показателей без БВУ были приняты следующие допущения:

- не осуществлялась консолидация данных дочерних банков АО «БТА Банк» (БТА), АО «Альянс Банк» (АЛБ); АО «Темирбанк» (ТМБ)
- исключены разовые неоперационные доходы Фонда от БТА, АЛБ,ТМБ, такие как нетто-доход от дисконтирования облигационных свопов или от конвертации облигаций в капитал;

- не отражен долевого дохода Народного банка (НБ) и Казкоммерцбанка (ККБ) в 2009-2010 годах, когда данные банки являлись ассоциированными организациями Группы;
- исключено признание и переоценка через прибыли/убытки опционов колл и пут по акциям НБ и ККБ;
- исключена последующая переоценка акций Народного банка и ККБ, учитываемых как инвестиции в наличии для продажи после потери значительного влияния, через прочий совокупный доход;
- все доходы и расходы, а также активы и обязательства других компаний Группы от БВУ, которые ранее элиминировались как внутригрупповые, отражены как внешние;
- убытки от обесценения инвестиций Фонда в БТА и АЛБ исключены из отчета о совокупном доходе, и перенесены в отчет об изменениях в капитале, напрямую на Нераспределенный доход.

Наименование	Ед. изм.	2011 год	2010 год	Изменение	2011-2010 гг., в %
Консолидированная <b>чистая прибыль</b> без БВУ	млрд. тенге	718,4	641,3	77,1	112,0
Консолидированная <b>чистая прибыль</b> на долю Акционера материнской компании без БВУ	млрд. тенге	630,0	525,5	104,5	119,9
ЕБИТДА без БВУ	млрд. тенге	749,3	812,2	- 62,9	92,3
ЕБИТДА margin без БВУ	%	17,8	23,5	-5,7	75,9
ROACE без БВУ	%	8,9	7,8	1,1	115,0
ROA без БВУ	%	6,2	6,0	0,2	103,4
ROE без БВУ	%	12,8	12,0	0,8	106,1
EVA без БВУ	млрд. тенге	-142,2	-210,4	68,2	32,4

В нижеприведенной таблице все статьи совокупного дохода приведены без учета БВУ.

Наименование	2011 год		2011 год, млрд. тенге	2010 год		2010 год, млрд. тенге	Изменение, в млрд. тенге	Изменение, %
	в % к доходу ам от реализации	в % к расходу ам от опер. деят-ти		в % к доходу ам от реализации	% к расходам от опер. деят-ти			
<b>Доходы от реализации и процентные доходы</b>	<b>100</b>	<b>113</b>	<b>4 204,3</b>	<b>100</b>	<b>119</b>	<b>3 458,6</b>	<b>745,7</b>	<b>22</b>
<b>Расходы на операционную деятельность</b>	<b>89</b>	<b>100</b>	<b>3 736,7</b>	<b>84</b>	<b>100</b>	<b>2 894,7</b>	<b>842,0</b>	<b>29</b>
Себестоимость реализации и процентные расходы	72	81	3 025,4	69	82	2 375,6	649,8	27
<b>Валовый доход</b>	<b>28</b>	<b>32</b>	<b>1 178,8</b>	<b>32</b>	<b>37</b>	<b>1 083,0</b>	<b>95,8</b>	<b>9</b>
Общие и административные расходы	8	9	344,1	8	9	266,1	78,0	29
Расходы по транспортировке и реализации	9	10	367,2	7	9	253,0	114,2	45
Убытки от обесценения активов	4	5	181,9	5	6	164,0	18,0	11
<b>Прибыль (убыток) от операционной деятельности</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>400,0</b>	<b>15</b>	<b>18</b>	<b>514,2</b>	<b>-114,2</b>	<b>-22</b>
Доля в доходах ассоциированных компаний и совместных предприятий	14	16	604,1	11	13	389,0	215,1	55
Расходы по подоходному налогу	5	6	225,7	6	7	203,5	22,1	11
<b>Чистая прибыль</b>	<b>17</b>	<b>19</b>	<b>718,4</b>	<b>19</b>	<b>22</b>	<b>641,3</b>	<b>77,0</b>	<b>12</b>

Ниже приводятся основные факторы изменения **чистой прибыли** без БВУ в 2011 году по сравнению с 2010 годом.

Факторы	Изменения, млрд.тенге
<b>Чистая прибыль без БВУ (718,4 млрд.тенге за 2011 год; 641,3 млрд.тенге за 2010 год)</b>	<b>77,0</b>
Рост прибыли от операционной деятельности в связи ростом выручки (из расчёта уровня операционной доходности 2010 года) в основном за счет продажи нефтепродуктов, грузовых железнодорожных перевозок, прочих доходов от оказания прочих дополнительных услуг по основной деятельности, продажи урановой продукции	114,2
Рост налоговой нагрузки (в основном за счёт увеличения ставок по НДС и экспортной таможенной	-77,5

пошлине из-за роста цены на нефть)	
Превышение темпа роста себестоимости по КМГ над темпом ростом выручки	-77,5
Рост объёмов обесценения основных средств и нематериальных активов, активов	-66,5
Рост расходов по спонсорской помощи	-34,6
Изменения долей в доходах ассоциированных компаний и совместных предприятий	215,1
Рост расходов по корпоративному подоходному налогу	22,1
Прочие	-17,1

В долгосрочной перспективе Фонд не планирует удерживать доли в АО «БТА Банк», АО «Альянс Банк» и АО «Темірбанк». Фондом будут разработаны предложения по продаже принадлежащих ему пакетов акций банков второго уровня, осуществлен поиск и проведены переговоры с потенциальными инвесторами. До момента реализации пакетов акций АО «Альянс Банк», АО «Темірбанк» и АО «БТА Банк» Фонд продолжит активную работу по восстановлению их финансового состояния.

### 3. Финансовые показатели за 2011 год в разрезе сегментов и капитальные затраты<sup>9</sup>

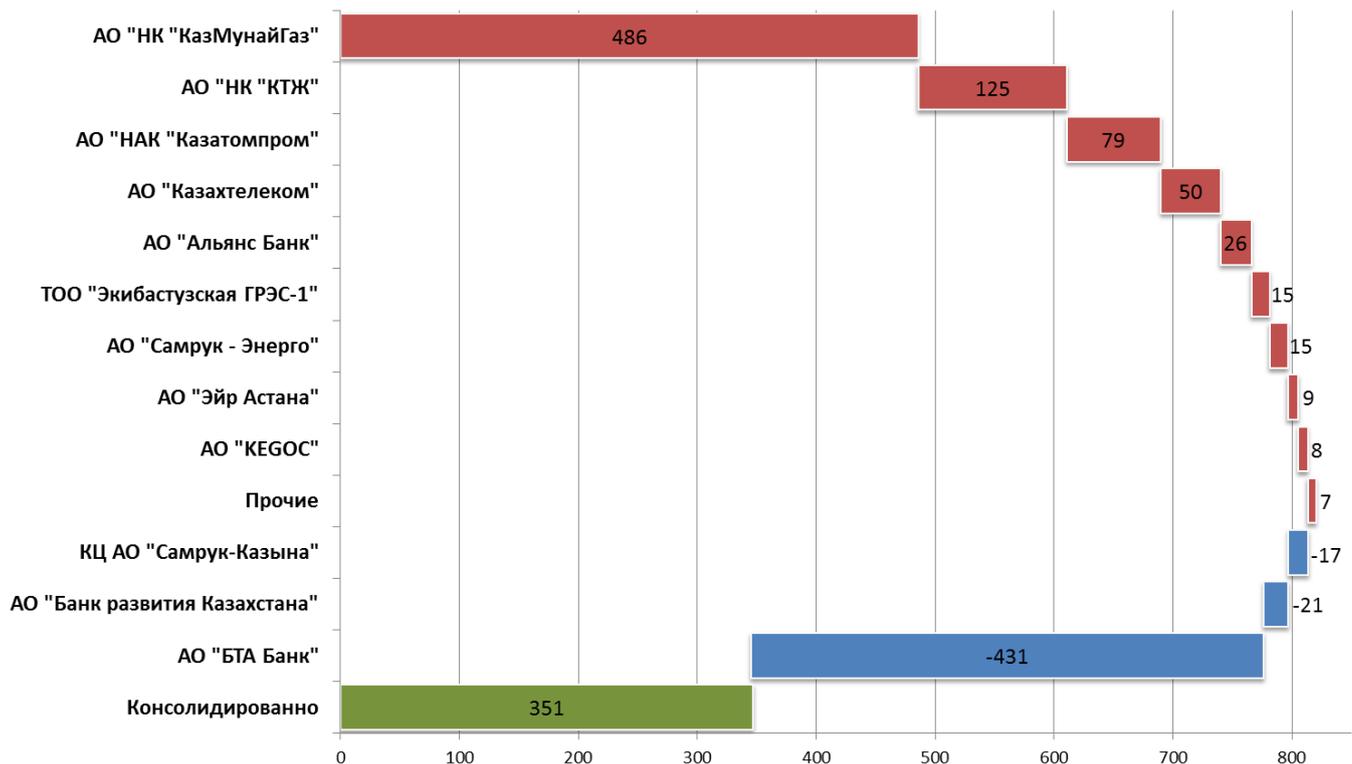
млрд.тенге

Наименование	Нефтегазовый	Горнопромышленный	Транспортировка	Телекоммуникация	Энергетика	Финансовые институты и институты развития	Корпоративный центр и проекты
<b>Общие доходы</b>	2 715,4	363,5	846,7	202,3	150,5	684,6	296,9
<b>Общие расходы</b>	2 614,3	309,3	681,8	179,9	132,4	941,9	800,5
Доходы от реализации и процентные доходы	2 627,1	353,6	802,5	189,6	140,8	357,9	187,4
Себестоимость реализации и процентные расходы	1 837,7	261,4	568,5	139,8	108,7	319,1	153,5
<b>Валовой доход</b>	789,3	92,2	252,8	55,4	32,2	38,8	33,8
Общие административные расходы	160,1	21,7	78,0	22,0	12,9	105,7	44,1
Расходы по транспортировке и реализации	350,7	3,8	6,8	4,6	0,3	0,0	1,8
Убытки от обесценения активов	61,8	4,0	2,3	2,6	0,4	446,2	590,2
<b>Прибыль (убыток) от операционной деятельности</b>	218,0	63,4	177,4	26,2	19,0	-246,2	-570,4

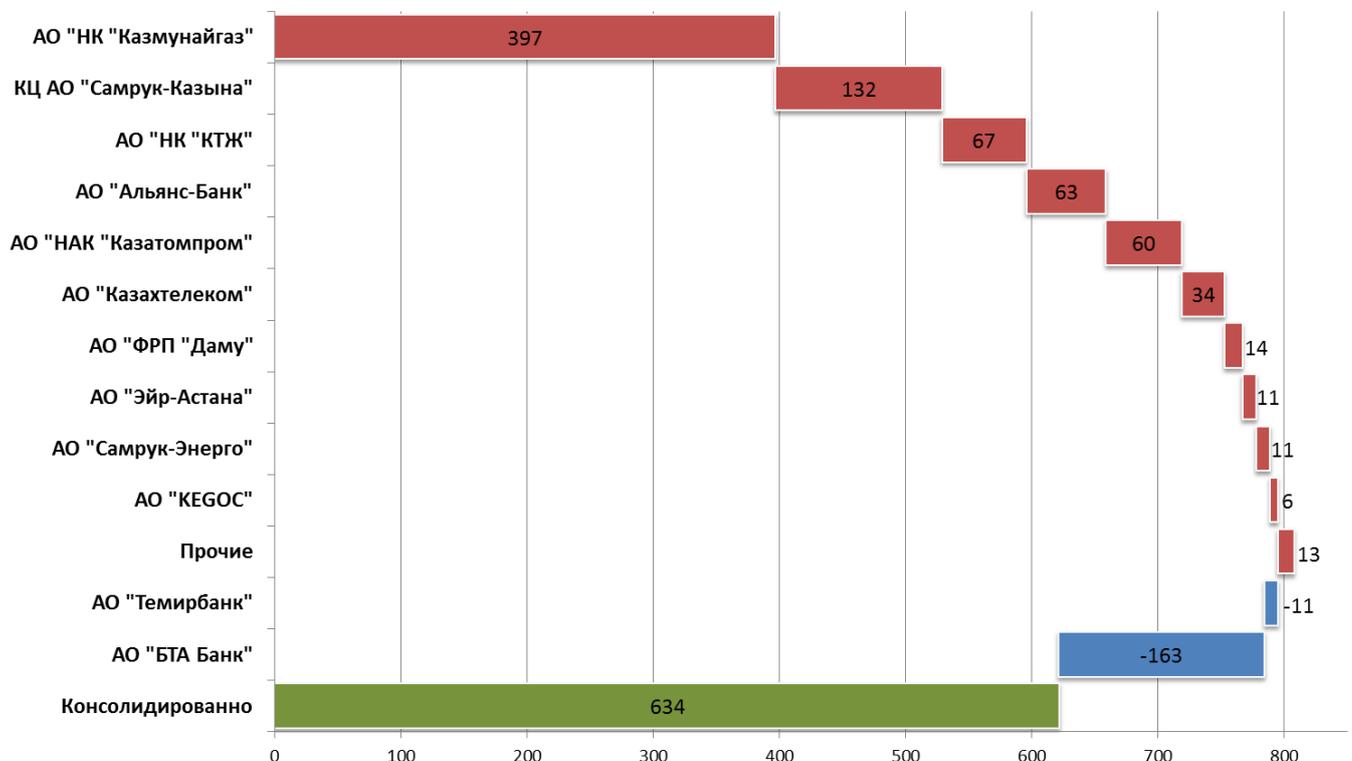
В нижеприведенных диаграммах представлены показатели дочерних организаций с учетом консолидационных корректировок на уровне Фонда.

<sup>9</sup> Общие доходы = (Доходы от реализации и процентные доходы + Государственные субсидии + Восстановление обесценения активов + Прочие операционные доходы от банковской деятельности + Прочие неоперационные доходы + Финансовые доходы + Доход от курсовой разницы);  
Общие расходы = (Себестоимость реализации и процентные расходы + Общие и административные расходы + Расходы по транспортировке и реализации + Убытки от обесценения активов + Прочие операционные расходы от банковской деятельности + Прочие неоперационные расходы + Финансовые затраты + Убыток от курсовой разницы).

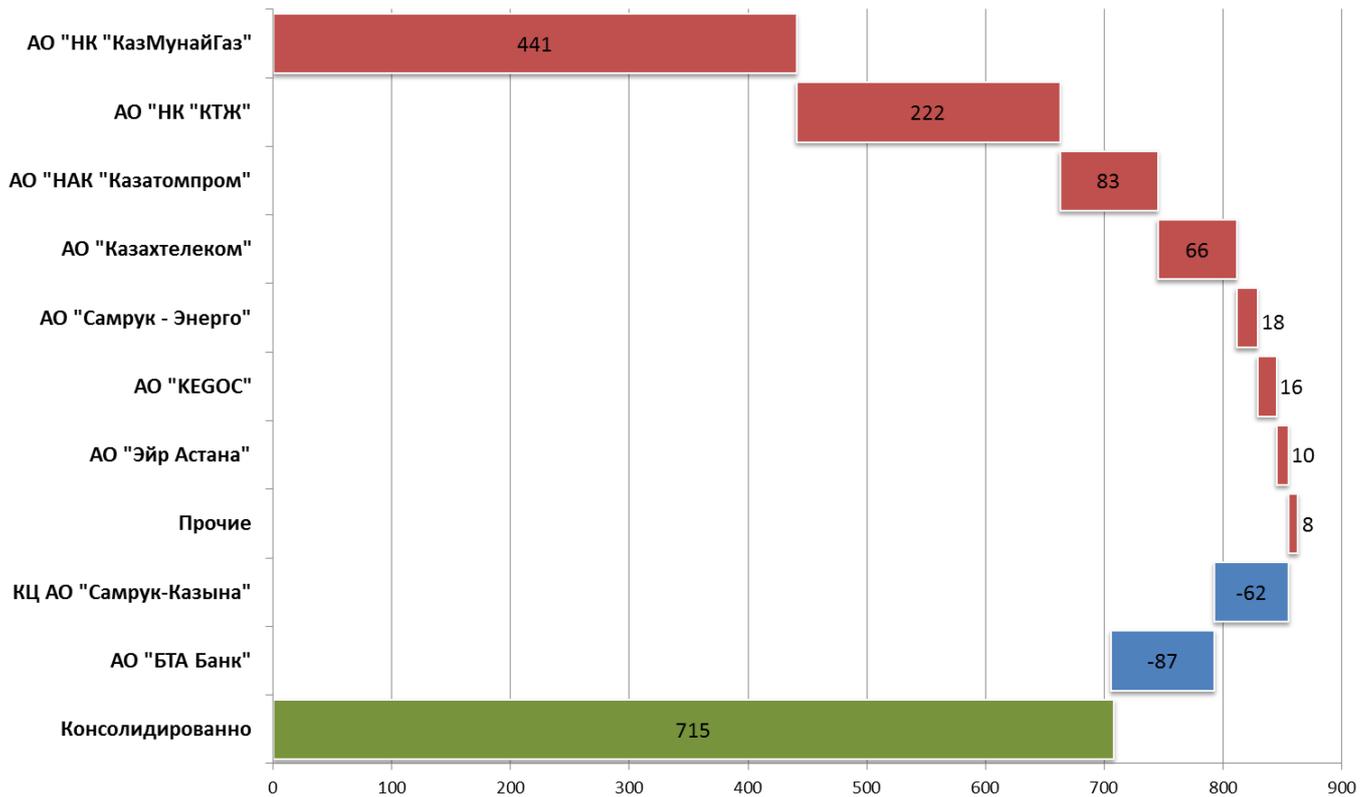
## Консолидированная чистая прибыль за 2011 год в разрезе компаний, млрд. тенге



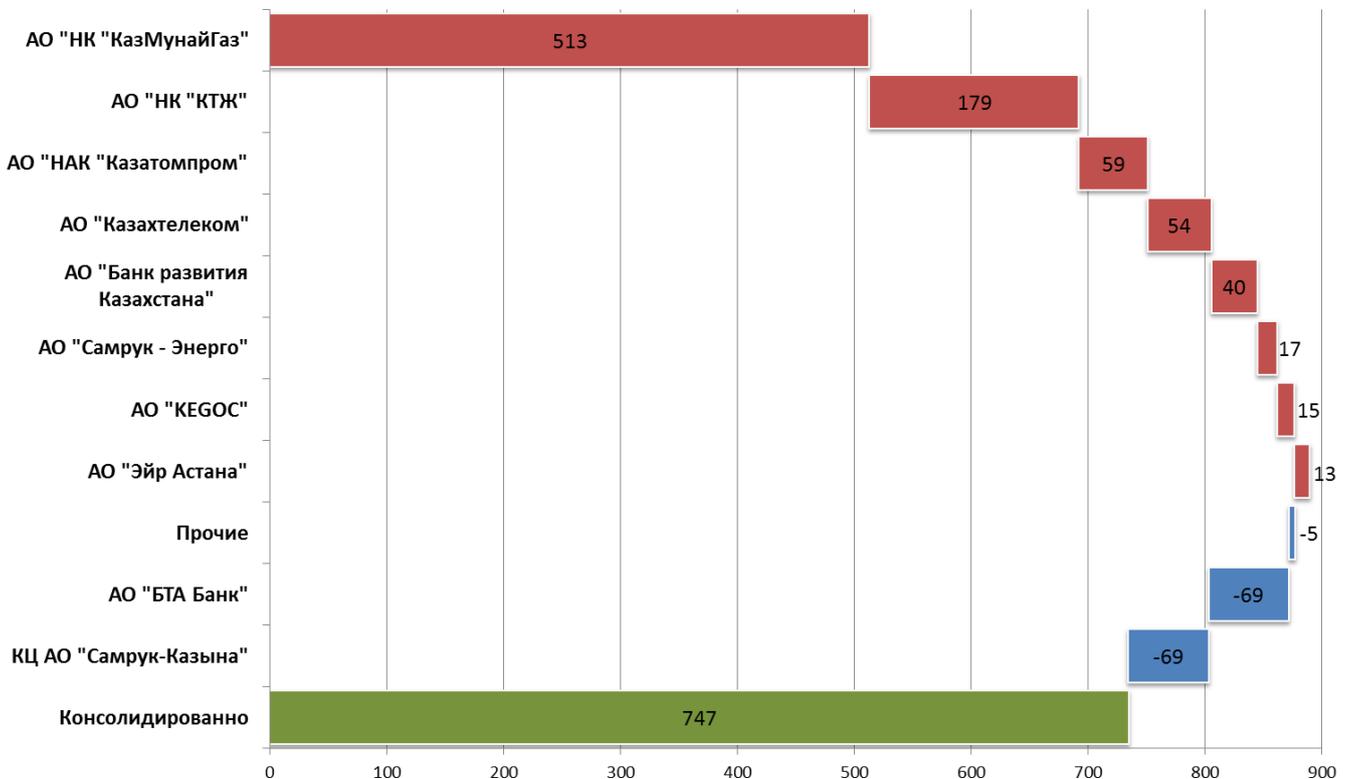
## Консолидированная чистая прибыль за 2010 год в разрезе компаний, млрд. тенге



## ЕВITDA за 2011 год в разрезе компаний, млрд. тенге



## ЕВITDA за 2010 год в разрезе компаний, млрд. тенге



Далее, представленный сегментный анализ проведен на основе производственных показателей из отчетов по исполнению планов развития дочерних организаций за 2011 год и данных аудированной финансовой отчетности дочерних организаций за 2011 год.

### 3.1 Сегмент «Нефтегазовый»

#### Производственные показатели

Наименование	ед. изм.	2011 г.	2010 г.	2011/ 2010, в %	Факторы
Объем добычи нефти	млн.тонн	21,1	22,0	96,0	<b>Снижения:</b> • многомесячные несанкционированные забастовки рабочих; • несвоевременное проведение ремонтных работ нефтепромыслового оборудования; • аварийные отключения линий электропередач.
Доказанные извлекаемые запасы нефти	млн.тонн	778,6	791,3	98,0	<b>Снижения:</b> за счет переоценки и разведки месторождений «Эмбаунайгаз», Казгермунай, ПетроКазахстанИНК, Мангистаумунайгаз.
Объем транспортировки нефти по магистральной трубе	млн.тонн	66,9	65,8	102,0	Увеличение сдачи нефти в систему нефтепроводов со стороны грузоотправителей.
Объем транспортировки газа	млрд.куб.м	110,6	101,6	109,0	Увеличение объемов транспортировки по китайскому направлению, транзита российского газа, на внутренний рынок. При этом снижается объем транзита среднеазиатского газа и транспортировки газа на экспорт.
Объем транспортировки нефти морским флотом	млн. тонн	9,2	7,1	130,0	Рост транспортировки нефти, в 2010 г. транспортировалась только нефтепродукты, а в 2011 году нефть.
Объем переработки нефти	млн.тонн	15,3	14,8	104,0	Рост объема переработки в связи с увеличением спроса на нефтепродукты и нефти сторонних давальцев. При этом имеет место снижение поставок нефти со стороны Рефко в нефтеперерабатывающий завод.
Уровень тяжести аварий (чел. - часов/100 тыс. чел. часов)		0,5	0,6	-17	
Частота аварий (ед./100 тыс. чел.-часов)		0,00047	0,00037	27	
Среднесписочная численность	тыс.чел.	83,3	64,7	129	Из-за приобретения актива и расширения периметра консолидации.

Ниже приводятся основные факторы изменения *чистой прибыли* по данному сегменту в 2011 году по сравнению с 2010 годом.

Факторы	Изменения, млрд.тенге
<b>Чистая прибыль (482,5 млрд.тенге за 2011 год; 397 млрд.тенге за 2010 год)</b>	<b>85,5</b>
<b>Рост цены реализации: в основном, из-за роста цены на нефть с 80 долл.США за баррель до 111,3 долл.США</b>	142,7
<b>Рост доли в доходах в совместных предприятиях и ассоциированных</b>	191,4
<b>Выбытие активов</b>	28,3
<b>Снижение объема реализации услуг по транспортировке нефти и выполненным работ</b>	-87,0
<b>Обесценение активов</b>	-47,4
<b>Таможенные пошлины: рост цен на нефть и таможенной пошлины на экспорт нефти с 20 долл. США до 40 долл.США за тонну.</b>	-44,1
<b>Корпоративный подоходный налог: рост доходов, расходов по налогам на сверхприбыль ввиду высоких цен на нефть, а также из-за изменений в налоговом законодательстве.</b>	-20,4
<b>Финансовые затраты: в основном, из-за роста процентных расходов по займам и облигациям.</b>	-18,7
<b>Износ основных средств</b>	-15,6
<b>Финансовые доходы</b>	-13,1
<b>Штрафы и пени по налогам</b>	-8,5
<b>Приобретения ТОО «АктауНефтеСервис»</b>	-5,6
<b>Благотворительная и спонсорская помощь</b>	-5,2
<b>Прочие</b>	- 11,3

Правительство требует от компаний КМГ, занимающихся производством сырой нефти и продажей нефтепродуктов, на ежегодной основе поставлять часть продукции на внутренний рынок, в основном для поддержания баланса поставок нефтепродуктов на внутреннем рынке и для поддержки производителей сельскохозяйственной продукции в ходе весенней и осенней посевных кампаний. Цены

на нефть на местном рынке ниже на 75,5% по сравнению с ценой на экспорт. Если, в дальнейшем, Правительство поручит дополнительный объем сырой нефти, превышающий объем, поставляемой группой КМГ в 2011 году, такие поставки будут иметь приоритет перед поставками по рыночным ценам. Это, в свою очередь, будет генерировать меньше выручки от продажи сырой нефти на экспорт и отрицательно влиять на деятельность, перспективы, финансовое состояние и стоимость КМГ. КМГ проводит работу по увеличению экспорта сырой нефти поэтапно.

Далее описываются основные меры, принимаемые для улучшения чистого дохода в нефтегазовом сегменте.

КМГ будут приняты кардинальные меры по своевременному поиску и вовлечению в активную разработку запасов углеводородного сырья и по комплексному изучению состояния фонда добывающих и нагнетательных скважин по НДО, по восстановлению уровня добычи нефти на месторождении;

Следующий фактор - это действующая система тарифного регулирования, меры по которому компании КМГ проводится совместно с Фондом и Правительством.

КМГ будет проводить работу по снижению затрат, убытков от обесценения активов, частоты и тяжести аварий.

Ежегодный рост объема средств на оказание благотворительной и спонсорской помощи также отрицательно влияет на чистый доход.

В настоящее время ряд компании сегмента проводит подготовительную работу по выводу пакетов акций на фондовую биржу в рамках программы «Народное IPO».

**Капитальные затраты** по данному сегменту в 2011 году составили 1 022 млрд.тенге, из них на поддержание в рабочем состоянии производственных активов и прочих основных средств – 176,8 млрд. тенге и на инвестиции в уставный капитал компаний дочерних организаций – 555,1 млрд.тенге. Капитальные затраты в основном были направлены на следующие проекты:

1) Проект «Жемчужины» компании АО «МНК «КазМунайТениз». Проект направлен на разведку нефти и газа на структурах блока, обустройство месторождений и увеличение объема добычи нефти и газа.

2) Проект «Строительство 1 участка магистрального газопровода Казахстан-Китай» компании АО «КазТрансГаз»: сформирован в целях обеспечения транспортировки транзитного природного газа из Туркменистана в Китай через территорию Республики Казахстан (от границы с Узбекистаном до границы с Китаем, г.Хоргос) и обеспечения газом внутреннего рынка Республики Казахстан.

3) Проект «Строительство газопровода Бейнеу-Шымкент» компании АО «КазТрансГаз»: является одним из стратегических направлений деятельности компании. Целью данного проекта является строительство магистрального газопровода, протяженностью 1475 км, в 1-ниточном исполнении, в целях обеспечения природным газом южные регионы Республики Казахстан и увеличение возможности экспорта природного газа в Китайскую Народную Республику.

4) Проект «Кашаган. Северо-Каспийский проект»: является одним из наиболее приоритетных направлений связанных с проведением разведки, освоением и добычей нефти и попутных продуктов на территории Республики Казахстан. Проект состоит из первого этапа опытно-промышленной разработки (ОПР) и последующих этапов освоения месторождения.

5) Проекты АО «НК «КазМунайГаз» по геологоразведке нефти и газа на структурах блока, обустройство месторождений и увеличение объема добычи нефти и газа на месторождениях «Сатпаев», «Абай», «Женис», «Н», «Дархан», «Урихтау», «Шогырлы-Шомышты», «Исатай Шагала», «Центральная» и «Жамбыл».

6) Проект «Производство дорожных битумов на Актауском заводе пластических масс» компании ТОО «СП «Caspі Bitum»: является одним из ключевых звеньев в обработке, переработке и производстве нефтепродуктов на территории Республики Казахстан.

7) Проект «Северо-Каспийская Экологическая База Реагирования на разливы нефти (СКЭБР)» компании ТОО «ТенизСервис»: направлен на обеспечение экологической безопасности Каспия на период освоения месторождения «Кашаган».

8) Проект «Строительство комплекса глубокой переработке нефти на Атырауском НПЗ» компании АО «КазМунайГаз - Переработка и Маркетинг»: создан для обеспечения выпуска бензина и дизельного топлива, соответствующих стандартов Евро-4 на территории Республики Казахстан, увеличения глубины переработки нефти до 84%, увеличения производительности переработки сырой нефти до 5,5 млн. тонн в год, а также создания новых рабочих мест.

9) Проект «Строительство комплекса по производству ароматических углеводородов на Атырауском НПЗ на условиях «под ключ» компании АО «КазМунайГаз - Переработка и Маркетинг»: целью является внедрение и использование современных технологий для создания в Казахстане нефтехимических производств по глубокой переработке углеводородного сырья для выпуска нефтехимической продукции с высокой добавленной стоимостью, решения вопросов по охране окружающей среды, выпуска продукции, отвечающей высокому уровню экологических европейских стандартов, обеспечения водородсодержащим газом (водородом) процессов гидроочистки и гидрооблагораживания на действующих установках и установках будущего комплекса по глубокой переработке нефти для обеспечения соответствия моторных топлив евро стандартам.

10) Проект «Строительство и реконструкция газопроводов г.Алматы и Алматинской области» компании АО «КазТрансГаз»: социально-ориентированный проект позволит увеличить пропускную способность газотранспортной системы г.Алматы и области на 245 тыс.м3/час, и позволит обеспечить безаварийную и бесперебойную поставку природного газа потребителям города и стабилизировать режим газоснабжения в системе распределительных газопроводов.

11) Проект «Модернизация газораспределительной сети Южно-Казахстанской области» компании АО «КазТрансГаз»: позволит обеспечить бесперебойное и безаварийное снабжения природным газом г. Шымкент и Южно-Казахстанскую область, увеличить гарантийный срок эксплуатации газопроводов, увеличить пропускную способность газовых сетей за счет оптимизации схемы газопроводов с 85 тыс. м3/час до 258 тыс. м3/час, а также усовершенствовать систему учета газа в малоэтажных жилых секторах.

12) Проект «Освоение Амангельдинской группы месторождений газа» компания АО «КазТрансГаз»: позволит обеспечить природным газом потребителей южного региона Республики Казахстан, энергетическую независимость региона. Внедрение проекта позволит предотвратить перебои с поставками газа при прекращении его экспорта Узбекистаном, а также существенно удешевить поставляемый продукт (по сравнению с импортируемым газом из Узбекистана) в связи с социальной направленностью проекта.

### 3.2 Сегмент «Горнопромышленный»

#### Производственные показатели

КПД	2011 год	2010 год	2011 - 2010 гг., в %	Факторы
Объем добычи урана АО «НАК «Казатомпром», тыс.тонн	19,1	17,2	110,7	Производственной программой на 2011 год, утверждаемой уполномоченным органом было предусмотрено увеличение добычи урана по сравнению с 2010 годом. План на 2011 год выполнен на 97,4%.
Количество аварийных ситуаций	1	1	100	
Среднесписочная численность, тыс.чел	19 956	19 208	103,9	Приобретение актива и расширение периметра консолидации.

По данному сектору на изменение финансовых результатов в 2011 году по сравнению с 2010 годом, в основном, повлияли результаты производственной деятельности КАП, так как в 2010-2011 годах входящие в данный сегмент Тау-Кен Самрук, ОХК, Казгеология не осуществляли операционную деятельность за исключением административно-управленческой.

В 2011 году убытки компаний составили: Тау-Кен Самрук 0,6 млрд.тенге, ОХК – 0,98 млрд.тенге, Казгеология – 0,046 млрд.тенге. Оценка чистого дохода АО «НК «Казахстан инжиниринг» за 2011 год составила 1,5 млрд.тенге.

Получение доходов от деятельности данных компаний ожидается по мере выхода на полную проектную мощность реализуемых проектов и проводимых геолого-разведочных работ, в частности: Тау-Кен Самрук в 2014 году, ОХК - в 2017 году, Казгеология после 2013 года.

Ниже приводятся факторы изменения *чистой прибыли* по сегменту в 2011 году по сравнению с 2010 годом.

Факторы	Изменения, млн.тенге
Чистая прибыль (80,6 млрд.тенге за 2011 год; 60,0 млрд.тенге за 2010 год)	20,6
Объем производства и реализации урановой продукции	-7,5
Рост цен	44,4
Износ основных средств	- 5,1
Прочие	-11,4

Себестоимость КАП увеличивается, что влияет на операционный доход, поэтому в дальнейшем КАП будет проводить работу по снижению себестоимости, увеличению фондоотдачи, снижению износа основных средств и снижению количества аварий и травматизма на производстве, оптимизации структуры активов и, в основном, будут исключены дублирующие функции, объединены структуры, занимающиеся одинаковыми видами деятельности, реализованы непрофильные активы в конкурентную среду и в соответствующие государственные органы.

**Капитальные затраты** по данному сегменту в 2011 году составили 60,4 млрд. тенге, из них расходы на поддержание в рабочем состоянии производственных активов и прочих основных средств, оценочные и разведочные работы составили 29,6 млрд. тенге. В основном капитальные расходы были направлены на следующие проекты:

1) По инвестиционному проекту «Строительство сернокислотного завода в Жана-Коргане». Проект направлен на обеспечение основным реагентом уранодобывающих предприятий ТОО «Кызылкум» и ТОО «Байкен-У».

2) По инвестиционному проекту «Создание производства солнечных батарей». Проект направлен на развитие альтернативной энергетики с использованием возобновляемых источников энергии, создание инновационного высокотехнологичного производства.

3) По инвестиционному проекту «Опытно-промышленное освоение северной части участка №3 (Центральный) месторождения Мойынкум». Проект направлен на увеличение дохода от реализации за счет роста добычи, на замещение месторождений, по которым завершается отработка.

4) По инвестиционному проекту «Приобретение 100% доли участия в уранодобывающем предприятии ТОО «Орталык». Проект направлен на увеличение дохода от реализации за счет роста добычи и доли участия в общем объеме запасов и ресурсов Республики Казахстан.

5) По инвестиционному проекту «Приобретение доли участия в российском разделительном заводе». Проект направлен на получение дополнительного дохода от оказания услуг по обогащению урана.

### 3.3 Сегмент «Транспортировка»

#### Производственные показатели

Наименование	Ед. изм.	2011 год	2010 год	2011/2010, в %	Факторы
Тарифный грузооборот		223 583	213 174	104,9	Увеличение объемов перевозок: • угля на 6 249 млн. т-км из-за роста экспорта угля в РФ и Украину; • нефтепродуктов на 2 493 млн. т-км ввиду увеличения потребления нефтепродуктов в РК, роста перевозок ГСМ в Афганистан; • строительных грузов на 667 млн. т-км; • химикатов и соды на 1044 млн. т-км; • прочих грузов на 2 513 млн. т-км.
Пассажиروоборот	млн. пасс. км	14 649	13 991	104,7	Рост произошел в основном за счет назначения дополнительного поезда № 35/36 сообщением «Алматы-Астана» и дополнительных факультативных вагонов в период праздничных и выходных дней.
Производительность труда	тыс. тенге / чел	4 580	4 051	113,1	Рост доходов от основной деятельности.
Рост объема транзитных перевозок по территории Казахстана железнодорожным транспортом	%	8,0	-	-	Увеличение перевозок грузов в транзитном сообщении.
Налет часов	часы	78 925	69 294	114,0	Открытие новых направлений.
Перевезено пассажиров	тыс.	2 989	2 568	116,0	Рост спроса на внутренних направлениях на 8%, на международных – на 6%.

Наименование	Ед. изм.	2011 год	2010 год	2011/2010, в %	Факторы
Перевезено груза, багажа и почты	тонн	19 692	16 392	120,0	Рост спроса на грузовые перевозки.
Коэффициент частоты производственных травм		0,29	0,31	93,6	Проведение мероприятий по соблюдению правил техники безопасности.
Процент своевременного проследования грузовых поездов	%	94,8	95,5	99,3%	Пропуск преимущественных пассажирских поездов, отцепка неисправных вагонов в сформированных составах в связи с техническим браком и сход подвижного состава в грузовом поезде, не выдержка времени перегонного хода вследствие неисправности локомотивов, неблагоприятные погодные условия, несоблюдение установленного времени таможенного досмотра грузовых поездов работниками таможенных служб.
Процент своевременного прибытия пассажирских поездов	%	99,3	98,7	100,6	Несоблюдение установленного времени таможенного досмотра пассажирских поездов работниками таможенных служб, погодные условия, не выдержка времени перегонного хода вследствие неисправности локомотивов.
Пунктуальность выполнения рейсов	%	83,0	79,0	105,0	Принятие мер по повышению качества обслуживания пассажиров
Производительность труда (количество перевезенных пассажиров/планируемая (фактическая) задействованная численность в среднем за период)	ед.	889	847	105,0	Более быстрые темпы роста производственных показателей по сравнению с темпами роста среднесписочной численности
Количество авиационных инцидентов	ед.	10	7	143	Рост производственных показателей
Среднесписочная численность	тыс. чел.	157	147	107	Рост производственных показателей

Ниже приводятся конкретные факторы изменения *чистой прибыли* по сегменту в 2011 по сравнению с 2010 годом.

Факторы	Изменения, млрд.тенге
<b>Чистая прибыль ( 129,1 млрд.тенге за 2011 год; 74,9 млрд.тенге за 2010 год)</b>	<b>54,2</b>
<b>Рост тарифов на перевозку грузов с 1 января 2011 года в среднем на 14,8%.</b>	80,1
<b>Восстановление обесценения активов:</b> увеличение произошло из-за восстановленного резерва по невозмещаемому НДС в сумме 8,3 млрд.тенге в связи с изменениями в методологии расчета возврата НДС согласно налоговому законодательству РК.	2,9
<b>Объемы перевозок и реализации других услуг</b>	9,7
<b>Топливо и энергия без учета инфляции</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• увеличения объемов работ, а также повышения стоимости дизельного топлива в среднем на 16,7% и электроэнергии на 16% (на 17 млрд. тенге);</li> <li>• рост цены на АвиаГСМ и ввода топливного сбора.</li> </ul>	-21,5
<b>Износ основных средств</b> за счет ввода в эксплуатацию новых объектов и пересчета полезного срока службы основных средств	-6,6
<b>Прочие</b>	-10,4

В 2011 году получены чистый доход АО «Международный аэропорт Атырау» на сумму 210,5 млн.тенге, АО «Аэропорт Павлодар» - на 1,3 млн.тенге, чистый убыток от деятельности АО «Международный аэропорт Актобе» сложился в размере (-)3,6 млн.тенге (в 2010 году: убыток (-) 77 млн.тенге), что напрямую связано с неадекватно низкими тарифами на услуги аэропорта.

Фактор приобретения в 2011 году основных средств, отрицательно повлиявший на себестоимость организаций сегмента, предполагается, что в будущем будет содействовать росту чистого дохода.

С 1 января 2011 года были повышены тарифы на перевозку грузов железнодорожным транспортом в среднем на 15% в зависимости от рода грузов и видов сообщений.

В результате изменения тарифов с 1 января 2011 года в рамках Единого экономического пространства Республика Казахстан, Республика Беларусь и Российская Федерация дополнительно полностью унифицированы тарифы на перевозку табака, махорки, табачных изделий, спирта и алкогольных напитков, волокна хлопкового.

Цены на авиационное топливо в среднем по Казахстану составляли в 2010 году – \$430, в 2011 году – \$666 (рост на 55%), в среднем всего с учетом международных рейсов в 2010 году – \$679, в 2011 году – \$925 (рост на 36%).

В 2012 году КТЖ будет принимать меры по эффективному использованию основных средств, Эйр Астана, повышению пунктуальности выполнения полетов и производительности труда.

КТЖ также проводит работу по снижению затрат и оптимизации структуры активов, в основном, будут исключены дублирующие функции, объединены структуры, занимающиеся одинаковыми видами деятельности, реализованы непрофильные активы в конкурентную среду и в соответствующие государственные органы.

В 2011 году КТЖ подписано ряд официальных документов, которые будут **содействовать**:

- развитию и увеличению грузоперевозок сообщением Китай-Европа и обратно, а также в сообщении Центральная Азия – Китай, в том числе через пограничный переход Хоргос-Алтынколь;
- увеличению перевозок грузов через пограничный переход «Хоргос-Алтынколь». Подписан ряд меморандумов о взаимопонимании и сотрудничестве между КТЖ и компанией COSCO GROUP, КТЖ и компанией Jiangsu Lianyungang Port Co.Ltd, КТЖ и компанией Sinotrans&CSC, КТЖ и компанией Tianjin Port Company, КТЖ и компанией China Shipping Container Lines Co.Ltd;
- обеспечению качественного и конкурентного сервиса для дополнительного груза, проходящего через порты Эстонской Республики, назначением на станцию Алматы 1,2, станции Восточно-Казахстанской области Казахстана и станцию Аламедин Кыргызской Республики;
- осуществлению международных мультимодальных перевозок;
- укреплению взаимодействия казахстанско-германских экономических и транспортных связей.

В частности, особое внимание будет уделяться организации контейнерных поездов, курсирующих по принципу «точно в срок» по сухопутным трансконтинентальным маршрутам в международном сообщении Азия – Европа и обратно.

Эйр Астана планирует приобретение авиалайнеров, которое позволит компании сократить расходы по операционному лизингу и, соответственно, себестоимость оказываемых услуг.

**Капитальные затраты** по данному сегменту в 2011 году составили 394 млрд. тенге, из них на поддержание в рабочем состоянии производственных активов и прочих основных средств - 96 млрд. тенге и на развитие - 290,4 млрд.тенге. Капитальные затраты в основном были направлены на следующие проекты:

1) Проект «Строительство железнодорожной линии Жетыген-Коргас». Проект направлен на повышение транзитного потенциала Казахстана, а также открытие второго международного пограничного железнодорожного перехода между странами. В декабре 2011 года состоялось открытие 1-го пускового комплекса с открытием рабочего движения.

2) Проект «Строительство железнодорожной линии Узень – государственная граница с Туркменистаном». Проект направлен на повышение транзитного потенциала РК с учетом прямого соединения с Туркменистаном, Ираном и странами Персидского залива.

3) Проект «Строительство «под ключ» завода по выпуску пассажирских вагонов «Тальго» в городе Астане». Проект направлен на повышение эффективности производственно-экономической деятельности компании, в т.ч. производство пассажирских вагонов.

4) Проект «Строительство завода по сборке локомотивов в г. Астана». Проект направлен на повышение эффективности производственно-экономической деятельности компании, в т.ч. производство магистральных тепловозов.

5) Проект «Строительство «под ключ» завода по производству современных электровозов». Проект направлен на повышение эффективности производственно-экономической деятельности компании, в т.ч. производство современных электровозов.

6) Проект «Строительство первичной магистральной транспортной сети связи». Проект направлен на повышение эффективности производственно-экономической деятельности компании, в т.ч. построение транспортной цифровой сети связи (ВОЛС) с использованием телекоммуникационного оборудования STM 4 и STM 16 для корпоративных клиентов и КТЖ.

7) Проект «Техническое перевооружение производственного комплекса ТОО «Таман». Проект направлен на повышение эффективности производственно-экономической деятельности компании, в т.ч. производство отечественных грузовых вагонов.

8) Проект «Строительство «под ключ» телерадиокомплекса в г. Астана». Проект направлен на строительство современного телерадиокомплекса (*по поручению Правительства*). В декабре 2011 году с участием Президента Республики Казахстан состоялось открытие телерадиокомплекса.

9) Проект «Приобретение грузовых вагонов». Проект направлен на обеспечение потребности грузовых перевозок в подвижном составе.

10) Проект «Приобретение пассажирских вагонов и электропоездов». Проект направлен на повышение эффективности производственно-экономической деятельности компании, в т.ч. обеспечение потребности пассажирских перевозок в подвижном составе.

11) Проект «Приобретение локомотивов». Проект направлен на повышение эффективности производственно-экономической деятельности компании, в т.ч. обеспечение потребности в предоставлении услуг локомотивной тяги.

12) Проект «Приобретение контейнеров». Проект направлен на повышение эффективности производственно-экономической деятельности компании, в т.ч. обеспечение потребности контейнерных перевозок в контейнерах.

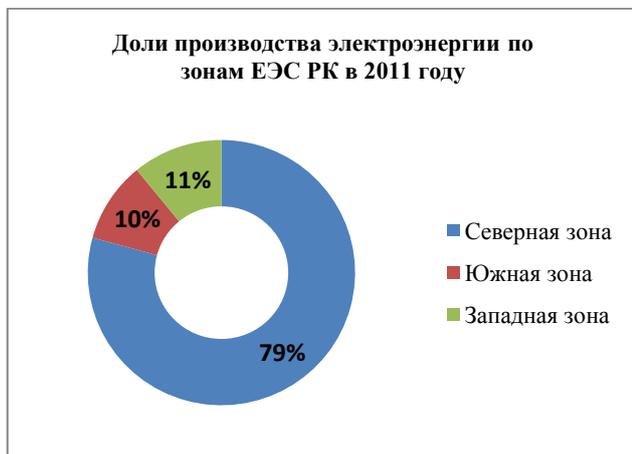
### 3.4 Сегмент «Энергетика»

#### Производственные показатели

Наименование	Ед. изм.	2011 год	2010 год	2011/2010гг, в %	Факторы
Реализация электроэнергии	млн.кВт.ч.	5 330	4 993	107	<ul style="list-style-type: none"> <li>рост экономики, объема производства электроэнергии;</li> <li>увеличение объема покупок электроэнергии потребителями от генерирующих предприятий и энергоснабжающих организаций через KEGOC;</li> <li>увеличение транзита электроэнергии по сетям для ЕЭС России на 84,8%;</li> <li>повышение потребности из-за снижения температуры воздуха в зимнее время;</li> <li>установление генерирующей мощности электростанций Самрук-Энерго выросла с 3670,9 до 7670,9 МВт.</li> </ul>
Производство теплоэнергии	тыс.Гкал	7 756	7 460	104	
Реализация теплоэнергии	тыс.Гкал	7 703	7 397	104	
Оказание услуг по передаче электроэнергии	млн.кВт.ч.	7 961	7 548	105	
Передача электроэнергии	млрд.кВт*ч	41,0	34,7	118	
Техническая диспетчеризация	млрд.кВт*ч	80,8	76,0	106,3	
Организация балансирования производства - потребления электроэнергии	млрд.кВт*ч	145,9	138,4	105,4	
SAIDI	мин. в год	6,28	9,83	63,9	Снижение кол-ва потребителей, затронутых перерывом в электроснабжении и продолжительности перерыва в их электроснабжении.
SAIFI		0,16	0,18	88,9	Снижение кол-ва потребителей, затронутых перерывом в электроснабжении.
Среднесписочная численность	Тыс.чел.	22,4	22,9	97,8	

Наименование	2011 год	2010 год	Изменения	
			млрд. кВт*ч	%
<b>Производство электроэнергии в РК в т.ч.:</b>	<b>86,2</b>	<b>82,3</b>	<b>3,9</b>	<b>4,7</b>
ТЭС и ГТЭС	78,3	74,3	4,0	5,4
ГЭС	7,8	8,0	-0,1	-1,8
<b>в т.ч. по зонам</b>				
Северная зона	68,3	65,2	3,1	4,8
Южная зона	8,5	8,2	0,2	3,1
Западная зона	9,4	8,9	0,5	6,1
<b>Потребление электроэнергии в РК в т.ч. по зонам:</b>	<b>88,1</b>	<b>83,8</b>	<b>4,4</b>	<b>5,2</b>
Северная зона	60,56	58,3	2,3	3,9
Южная зона	18,0	16,2	1,8	11,1
Западная зона	9,6	9,3	0,3	3,4%

Южная зона Казахстана является энергодефицитной и основной объем дефицита электроэнергии компенсируется за счет перетока из энергоизбыточной Северной зоны через две транзитные ВЛ АО «KEGOC» Север-Юг.



Для покрытия дефицита электроэнергии в Южной зоне Казахстана значительный объем электроэнергии импортируется из энергосистемы Центральной Азии – Кыргызстан (см. таблицу ниже).

Вместе с тем, с началом осенне-зимнего периода 2011/2012 со стороны энергосистемы Узбекистана наблюдался бесконтрактный и непрогнозируемый отбор электроэнергии и мощности из ЕЭС Казахстана.

В настоящее время подготовлен иск к ГАК «Узбекэнерго» в Международный коммерческий арбитражный суд при торгово-Промышленной палате Российской Федерации на общую сумму 10,8 млн.долл США.

Наименование	2011 год	2010 год	Изменения	
			млрд. кВт*ч	%
<b>Импорт электроэнергии в т.ч.:</b>	<b>2,63</b>	<b>2,04</b>	<b>0,60</b>	<b>29,4</b>
Россия	0,18	0,40	-0,23	-56,1
Центральная Азия (Кыргызстан)	2,46	1,63	0,82	50,4
<b>Экспорт электроэнергии в т.ч.:</b>	<b>0,70</b>	<b>0,56</b>	<b>0,14</b>	<b>24,2</b>
Россия	0,38	0,56	-0,18	-32,2
Центральная Азия (Узбекистан)	0,32	0,00	0,32	
<b>Сальдо переток всего в т.ч.:</b>	<b>1,93</b>	<b>1,47</b>	<b>0,46</b>	<b>31,4</b>
Россия	-0,21	-0,16	-0,04	26,8
Центральная Азия	2,14	1,63	0,51	30,9

С 1 сентября 2011 года введены новые тарифы на регулируемые услуги КЕГОС. Цена на услуги по передаче электроэнергии по национальной электрической сети установлена в размере 0,953 тенге/кВтч, по технической диспетчеризации отпуска в сеть и потребления электрической энергии - 0,118 тенге/кВтч.

Тариф на услугу по организации балансирования производства-потребления электрической энергии остался без изменений на уровне 0,032 тенге/кВтч.

Для всех энергопроизводящих дочерних организаций Самрук-Энерго (кроме АО «Актобе ТЭЦ») действовали предельные тарифы.

Для ТОО «АлматыЭнергоСбыт» с 21.01.2011 года введен тариф в размере 11,02 тенге/кВтч.

На услуги по передаче и распределению электроэнергии тарифы введены Приказом АРЕМ:

- по АО «Алатау Жарык Компаниясы» на среднесрочный период в размере 3,41 тенге/кВтч. с 01.09.2009 года по 31.08.2012 год;

- по АО «Мангистауская РЭК» в размере 1,95 тенге/кВтч. с 01.06.2009 год.

На услуги по производству теплоэнергии действовали следующие тарифы по компаниям, утвержденные АРЕМ:

- АО «Алматинские электрические станции» (далее – АО «АлЭС») в размере 2 244,73 тенге/Гкал с 01.10.2009 года;

- АО «Актобе ТЭЦ» средний тариф в размере 844,55 тенге/Гкал с 02.11.2009 года;

- АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2» (далее – АО «ЭГРЭС-2») средний тариф в размере 692,46 тенге/Гкал с 01.01.2011 года;

- АО «Жамбылская ГРЭС» (далее – АО «ЖГРЭС») в размере 1 049,50 тенге/Гкал с 12.06.2002 года.

Ниже описываются факторы изменения чистой прибыли компаний данного сегмента.

Факторы	Изменения, млрд.тенге
---------	-----------------------

<b>Чистая прибыль (38,5 млрд тенге за 2011 год; 20,8 млрд.тенге за 2010 год)</b>	<b>17,7</b>
<b>Доля в доходах ассоциированных и совместно-контролируемых компаний</b>	17,9
<b>Рост тарифов на регулируемые услуги</b>	5,7
<b>Объемы:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• реализации услуг по организации балансирования производства-потребления;</li> <li>• реализации услуг по технической диспетчеризации;</li> <li>• передачи электроэнергии KEGOC;</li> <li>• регулирования мощности энергосистемы Узбекистана;</li> <li>• транзита электроэнергии по сетям ЕЭС России;</li> <li>• реализации электроэнергии и теплоэнергии, с учетом объема приобретенной электроэнергии потребителями через KEGOC;</li> <li>• производства и потребления электроэнергии в Казахстане на 4,7% и 5,2% по сравнению с 2010 годом.</li> </ul>	1,4
<b>Снижение затрат на технологическую воду</b> связано с тем, что в 2010 году были значительные издержки по решению суда, в 2011 году таких издержек не было.	3,1
<b>ОАР</b>	-3,0
<b>Износ основных средств и амортизация нематериальных активов:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ввод в эксплуатацию крупных объектов в 2010 году</li> </ul>	-2,1
<b>Прочее</b>	- 5,3

В будущем компании сегмента будут проводить, в основном, следующие мероприятия:

- модернизация подстанций 500 и 220 кВ филиалов МЭС KEGOC;
- совместно с Правительством работу сокращение несанкционированного потребления узбекской стороной электроэнергии и мощности из ЕЭС Казахстана;
- снижение изношенности основных средств;
- повышение эффективности управления оборотным капиталом.

В настоящее время ряд компаний сегмента проводит подготовительную работу по выводу пакетов акций на фондовую биржу в рамках программы «Народное IPO».

**Капитальные затраты** по данному сегменту в 2011 году составили 109,3 млрд. тенге, из них на поддержание в рабочем состоянии производственных активов и прочих основных средств – 23,9 млрд. тенге и на развитие – 85,4 млрд.тенге. Капитальные затраты в основном были направлены на следующие проекты:

1) Проект «Модернизация НЭС, I этап». Проект направлен на повышение технического уровня и обеспечение надежности работы НЭС посредством замены на подстанциях устаревшего оборудования на новое.

2) Проект «Модернизация НЭС. II этап». Проект направлен на повышение технического уровня и обеспечение надежности работы НЭС Казахстана посредством установки на подстанциях современного высоковольтного оборудования. Проектом предусмотрено в 2010-2014 годах провести модернизацию оборудования на 55 подстанциях НЭС Казахстана, не вошедшего в объем работ, предусмотренных первым этапом модернизации.

3) Проект «Реконструкция ВЛ 220 кВ ЦГПП-Осакаровка». Проект направлен на повышение надежности электроснабжения потребителей г. Астаны.

4) Проект «Строительство второй линии электропередачи 500кВ транзита Север-Юг Казахстана». Проект направлен на обеспечение покрытия дефицита электроэнергии южных областей Казахстана за счет увеличения пропускной способности передачи электроэнергии в направлении Север-Юг с 4,5 млрд. кВтч до 7,5 млрд. кВтч.

5) Проект «Выдача мощности Мойнакской ГЭС». Проект направлен на обеспечение выдачи мощности строящейся Мойнакской ГЭС.

6) Проект «Строительство ПС 500кВ Алма с присоединением к НЭС Казахстана линиями напряжением 500,220кВ». Проект направлен на обеспечение надежности электроснабжения г. Алматы и Алматинского региона, выдачу мощности первой очереди Балхашской ГЭС.

7) Проект «Строительство линии 500 кВ Север-Восток-Юг». Проект направлен на усиление связи Восточного региона с ЕЭС Казахстана.

8) Проект «Строительство Мойнакской ГЭС на р.Чарын». Проект направлен на создание маневренного источника электроэнергии для поставки в дефицитную энергосистему Южной зоны Республики Казахстан электрической мощности и энергии. Покрытие пиковых нагрузок Южной зоны (работа в создаваемом балансирующем рынке электроэнергии).

9) Проект «Модернизация и реконструкция Актюбинской ТЭЦ». Проект направлен на оптимизацию электроснабжения и энергетических режимов, повышение эффективности используемого оборудования, увеличение мощности станции и замена устаревшего оборудования.

10) Проект «Расширение и реконструкция Экибастузской ГРЭС-2 с установкой энергоблока ст. № 3». Проект направлен на повышение надежности энергоснабжения промышленности, коммунально-бытового сектора и населения Павлодарской области, покрытия дефицита Юга и Актюбинской области, усиление экспортного потенциала страны.

11) Проект «Строительство Балхашской Тепловой Электрической Станции». Проект направлен на электроснабжение потребителей дефицитного Южного региона Республики Казахстана и обеспечение энергетической независимости и безопасности Республики Казахстана.

12) Проект «Строительство подстанций АО «Алатау Жарык Компаниясы». Проект направлен на обеспечение надежного функционирования и эффективного развития электрических сетей компании, наращивание мощностей для обеспечения растущих нагрузок г. Алматы.

13) По проектам АО «АлЭС» - «Реконструкция и расширение Алматинской ТЭЦ-2. III очередь. Котлоагрегат ст. №8, Реконструкция и расширение Алматинской ТЭЦ-1 с установкой ПГУ, Реконструкция и расширение Алматинской ТЭЦ-2. III очередь. Бойлерная, Реконструкция и строительство комбинированной системы золошлакоудаления ТЭЦ-1, Реконструкция и расширение золоотвала ТЭЦ-3, Строительство контррегулирующей Кербулакской ГЭС на реке Или, Реконструкция и расширение ТЭЦ-2 АО "АлЭС", III очередь. Вентиляторные градирни ст.№ 1-6, Реконструкция вентиляторных градирен ст.№ 1-4. ТЭЦ-3, Реконструкция и модернизация Каскада ГЭС, Реконструкция комбинированной системы золошлакоудаления ТЭЦ-2». Проекты направлены на замену, обновление, реконструкцию, техническое перевооружение существующих активов и новое строительство, а также поддержание текущего уровня производства электро- и теплоэнергии в г. Алматы и Алматинской области.

### 3.5 Сегмент «Телекоммуникации»

#### Производственные показатели

Показатель	Ед. изм.	2011 год	2010 год	2011/2010 гг., в %	Факторы
Число фиксированных линий	тыс. линий	3 949	3 803	103	Рост количества прокладываемых линий и новых абонентов
Количество абонентов – Мобильная связь (голосовая связь)	тыс. ед.	1 384	1 230	113	Рост количества абонентов АО «Алтел»
Количество абонентов ШПД (портов)	тыс. портов	973,4	765,8	127	Рост количества пользователей, в том числе благодаря снижению тарифов на ШПД.
Количество абонентов ШПД (юридические лица)	тыс. ед.	79,6	66,9	119	
Количество абонентов ШПД (физические лица)	тыс. ед.	893,8	671,6	133	
Объем почтовых услуг	млн. ед.	271,8	264,4	103	Рост объемов услуг по передаче посылок, ускоренной почты, специальной связи
Объем финансовых услуг	млрд. тенге	730,8	613,2	119	Рост объемов услуг по денежным переводам, выплате денег физическим лицам, приему коммунальных и иных платежей и др.
Объем агентских услуг	млрд. тенге	18,3	7,6	241	Рост объемов кредитования банков второго уровня «Хоум кредит», «Просто кредит»

В будущем компании сегмента направят свою работу:

- на повышение удовлетворения растущего спроса на услуги высокоскоростного широкополосного доступа (ШПД) и расширение телекоммуникационных сервисов, предоставляемых Казахтелеком;
- на быстрое и эффективное развитие сельской сети телекоммуникаций на основе беспроводной технологии CDMA-450 и удовлетворение спроса сельских жителей страны на услуги связи;
- на расширение существующих стыков с ведущими телекоммуникационными операторами приграничных стран;
- на развитие инновационных сервисов на базе Интернет Дата Центров, представляющих собой комплекс сетевого, вычислительного оборудования и специализированного программного обеспечения, с использованием энергосберегающих технологий и с высокой степенью отказоустойчивости и резервирования;
- на развитие корпоративных инфокоммуникационных услуг через разработку и внедрение комплексных партнерских программ, в том числе с участием ведущих ИТ-провайдеров (Microsoft, IBM, SAP и HP);

- на расширение профильного бизнеса «Почтовые услуги» за счет диверсификации продуктового портфеля, высококачественного обслуживания клиентов и вывода современных и инновационных продуктов;
- на усиление бизнеса логистических услуг на начальном этапе будет строиться на уже имеющихся активах (сортировочные центры, вагонный и автопарк, IT-система), и в последующем, после расширения мощностей, накопления навыков и формирования партнерской сети выйдет на внешний рынок;
- на становление полноценного бизнеса финансовых услуг, через осуществление перехода от получения агентских доходов к продаже собственных финансовых услуг;
- на развитие IT-инфраструктуры компании и развитие бренда надежности и качества.

Ниже приводятся основные факторы изменения чистой прибыли по данному сегменту в 2011 году по сравнению с 2010 годом.

Факторы	Изменения, млрд.тенге
<b>Чистая прибыль (51,1 млрд.тенге за 2011 год; 34 млрд.тенге за 2010 год)</b>	<b>17,1</b>
Ребалансирование тарифов на услуги местной телефонной связи	3,7
Рост объема оказанных услуг	9,2
Субсидирование за счет государственного бюджета	0,3
Доход от участия в ТОО «GSM Kazakhstan»	6,1
Корпоративный подоходный налог	0,8
Износ основных средств в связи с реализацией крупного инвестиционного проекта «Строительство сетей FTTH»	-3,2
Обесценение прочих активов в основном товарно-материальных запасов, программного обеспечения и нематериальных активов в связи с вводом их в эксплуатацию, кроме гудвила	-1,8
Прочие	2,0

**Капитальные затраты** по данному сегменту в 2011 году составили 44,4 млрд. тенге, из них на поддержание в рабочем состоянии производственных активов и прочих основных средств – 11,3 млрд. тенге и на развитие – 33,1 млрд.тенге. Капитальные затраты в основном, были направлены на следующие проекты:

1) «Развитие сети WLL CDMA в сельских населенных пунктах Республики Казахстан». Проект направлен на удовлетворение спроса на услуги телекоммуникаций в сельских населенных пунктах за счет быстрого развертывания сети беспроводной связи.

2) «Строительство сетей FTTH (Fiber to the Home)». Проект направлен на повышение конкурентоспособности на рынке телекоммуникационных услуг. По первому этапу в 2011 году завершена поставка и монтаж оборудования GPON в гг. Астана, Алматы, Атырау, Актау, Актобе, Караганда, Кокшетау, Костанай, Павлодар, Петропавловск, Тараз, Талдыкорган, Усть-Каменогорск, Шымкент. Ведется монтаж оборудования в гг. Кызылорда, Уральск.

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

4) «Сотовая связь стандарта CDMA 2000 1X». Проект направлен на увеличение емкости сетей сотовой и местной связи для обеспечения прогнозируемого роста абонентской базы и трафика, а также расширение существующей зоны покрытия в регионах, обеспечивающее надлежащее качество сервиса.

5) «Модернизация местных сетей телекоммуникаций». Проект направлен на увеличение доходов путем удовлетворения существующего и потенциального спроса на услуги телекоммуникаций за счет увеличения количества пользователей сети передачи данных в Республике Казахстан.

### 3.6 Сегмент «Финансовые институты и институты развития»

#### Производственные показатели

Наименование	Ед.изм.	2011 год	2010 год	2011/2010 гг., в %	Факторы
Доля приоритетных отраслей в ссудном портфеле	%	73	55	133,0	За счет освоения по проектам в приоритетных отраслях
Объем ссудного портфеля, млрд. тенге	млрд. тенге	405	439	92,0	Досрочные погашения и низкое освоение по проектам

Наименование	Ед.изм.	2011 год	2010 год	2011/2010 гг., в %	Факторы
по инвестиционным проектам	млрд. тенге	328	362	91,0	
по лизинговым проектам	млрд. тенге	23	27	87,0	
по экспортным кредитам	млрд. тенге	54	51	106,0	За счет роста освоения по экспортным кредитам
Освоение средств по проектам, млрд. тенге	млрд. тенге	37	166	22,0	Не реализованы запланированные новые займы
Уровень сформированных провизий к ссудному портфелю, %	%	31,3	21,2	148,0	Ухудшение качества ссудного портфеля
Инвестиции фондов прямых инвестиций (далее – ФПИ) в проекты на территории Республики Казахстана по отношению к 1 тенге вложенных средств Общества	соотношение	2,08	2,49	83,0	Снижение обязательств ФПИ со 176 млрд. тенге в 2010 году до 154 млрд. тенге в 2011 году в связи с уменьшением размеров ФПИ.
Соотношение обязательств Общества по инвестированию в ФПИ к собственному капиталу Общества.	%	94,48	93,16	101,0	В связи с ростом принятых обязательств Общества с 70,8 млрд. тенге в 2010 году до 74,0 млрд. тенге в 2011 году в результате создания Российско-Казахстанского фонда нанотехнологий 20 декабря 2011 года
Пул недвижимости	кв.м	532 475	561 889	95,0	Изменение структуры портфеля и снижение объема принятых обязательств. Расторгнуты договоры на финансирование 2-х объектов - ЖК «АСИ 33/23» и ЖК «Грация» в связи с исключением их из договора целевого вклада, а также по проектам ЖК «Ишим» и ЖК «Туран» объемы инвестиций были изменены
Машиноместа	шт.	1135	1613	70,0	
Недвижимость, принятая в собственность	кв.м	107 237	46 849	229,0	В собственность приняты помещения в объектах г. Астана - ЖК «Астана жулдызы», ЖК «Запад», ЖК «На водно-зеленом бульваре», ЖК «Городской романс», ЖК «Айгерим»
Машиноместа, принятые в собственность	шт.	769	633	121,5	
Реализованная недвижимость, в т.ч.:	%	92,4	74,0	125,0	
Реализованные машиноместа, в т.ч.:	%	47,0	24,0	199,0	
Казахстанское содержание застройщиков	%	68,0	61,0	111,5	Выполнение строительно-монтажных работ по проекту ЖК «Хан-Тенгри» (г. Алматы) с опережением. Основной объем расходов пришелся на выполнение фасадных работ с применением казахстанского сырья
Общая сумма средств, направленных на развитие предпринимательства за счет программ Фонда «Даму»	млрд.тенге	659,2	502,0	130,7	Увеличение средств обусловлено привлечением средств АБР в размере 22, 2 млрд. тенге, а также реализацией программы «ДКБ-2020»
Количество проектов СЧП, охваченных программами Фонда	единиц	13 269	10 543	125,8	Увеличение связано с большим объемом финансирования проектов, в рамках программы обусловленного размещения средств, а также внедрением новых программ, а именно: Програма финансирования СМСБ за счет средств АБР (1 транш); Финансирование лизинговых сделок СМСБ (за счет собственных средств); Програма финансирования СМСБ в малых городах РК.

Ниже приводится влияние результатов производственной деятельности крупных организаций Фонда, входящих в данный сегмент.

Факторы	Изменения, млрд.тенге
<b>Чистый убыток (-389,4 млрд. тенге за 2011 год; -160,1 млрд.тенге за 2010 год)</b>	<b>-229,3</b>
<b>По основной деятельности</b> изменения произошли по следующим факторам: <ul style="list-style-type: none"> <li>• рост за счет реализации готовых объектов жилой и коммерческой недвижимости и доли участия в строительстве,</li> <li>• снижение в связи с обесценением активов и восстановлением резерва под обесценение кредитов клиентам и средств в других финансовых учреждениях; погашением выданных ранее займов и ростом поступлений от ВСД; размещением еврооблигаций; частичным досрочным погашением суммы основного долга.</li> </ul>	-40,6
<b>Влияние БВУ</b> в результате роста расходов по отложенному подоходному налогу, от обесценения активов, убытка от курсовой разницы, и сокращения неоперационных расходов	-179,8
<b>Прочие</b>	-8,9

На снижение чистой прибыли в 2011 году на **229,3 млрд. тенге** по сравнению с 2010 годом по сегменту **«Финансовые институты и институты развития»**, в основном, повлиял в 2011 году рост обесценения активов по АО «БТА Банк» на сумму 107,7 млрд. тенге и рост обесценения активов БРК по основной деятельности – на 15,8 млрд. тенге, а также рост корпоративного подоходного налога по АО «БТА Банк» на 315,7 млрд. тенге из-за создания резерва по отложенным налоговым активам, в частности по убыткам, перенесённым в будущие периоды.

**БРК** будет усиливать мониторинг выполнения заемщиками кредитных соглашений и проводить активную деятельность по поиску и привлечению проектов совместно с Министерством индустрии и новых технологий и компаниями группы Фонда, прежде всего по проектам, реализуемым в рамках ГПФИИР.

**Даму** будет проводить работу с банками второго уровня, региональными координационными советами и Министерством экономического развития и торговли касательно сокращения времени рассмотрения проектов по гарантированию кредитов.

**Фонд недвижимости** усилит контроль над подрядными организациями в рамках заключенных договоров.

Начата работа по реализации пилотных проектов по инвестированию в жилищное строительство в г. Астана и г. Шымкент.

**ИФК** получил прибыль в размере 1,3 млрд.тенге. Основной объем доходов был получен непосредственно от инвестиционной деятельности, благодаря осуществленным выходам из проектов и восстановлению резервов от обесценения инвестиций, сформированных в предыдущие годы.

По состоянию на 31 декабря 2011 года в инвестиционном портфеле ИФК находилось 28 проектов, объем инвестиций ИФК в эти проекты составляет 29,26 млрд. тенге. Финансирование новых и докапитализация действующих проектов в 2011 году не осуществлялись.

**Капитальные затраты** по данному сегменту в 2011 году составили 26,6 млрд. тенге, из них на поддержание в рабочем состоянии производственных активов и прочих основных средств – 57,2 млрд. тенге и на развитие – 26,5 млрд.тенге, которые были направлены на финансирование незавершенных объектов недвижимости.

### 3.7 Сегмент «Корпоративный центр и проекты»

Факторы	Изменения, млрд.тенге
<b>Чистый убыток (-514,4 млрд. тенге за 2011 год; -309,5 млрд.тенге за 2010 год)</b>	<b>-204,9</b>
<b>Процентные доходы</b> уменьшились из-за начисления в 2010 году доходов в соответствии с требованиями МСФО	-218,5
<b>Процентные расходы</b> увеличились в основном за счет: <ul style="list-style-type: none"> <li>расходов на выплаты процентов по привлеченным займам и ценным бумагам; процентных расходов в соответствии с МСФО по облигациям и займам;</li> <li>начисления убытка от реструктуризации кредита ТОО «Ayt Housing Complex» из-за изменения условий сделки согласно постановлению Правительства от 1 декабря 2011 года №1513 «О некоторых вопросах завершения строительства жилых комплексов «Аккент» и «Лазурный квартал-3».</li> </ul>	23,2
<b>ОАР, в основном за счет</b> спонсорской и благотворительной помощи (27,3 млрд.тенге)	30,5
Прочие расходы и доходы, повлиявшие на увеличение убытка: <ul style="list-style-type: none"> <li>уменьшение расходов от обесценения инвестиций в АО «БТА Банк» и АО «Альянс Банк»;</li> <li>увеличение обесценения финансовых активов по средствам и депозитам, размещенным в АО «БТА Банк», ввиду ухудшившегося финансового состояния АО «БТА Банк»;</li> <li>уменьшение доходов от изменения стоимости опционов в связи с изменением справедливой стоимости в соответствии с опционными соглашениями Фонда и основными акционерами АО «Казкоммерцбанк» и АО «Народный Банк Казахстана»;</li> <li>в 2010 году начислены доходы от потери значительного влияния на ассоциированные компании (АО «Казкоммерцбанк» и АО «Народный банк Казахстана»);</li> <li>увеличения доходов от дивидендов из-за увеличения норматива начисления дивиденда для ДО.</li> </ul>	-40,1

### 3.8 Анализ изменения существенных статей консолидированного бухгалтерского баланса

Наименование	доля в %	2011 г., млрд.тенге	доля в %	2010г., млрд.тенге	Изменения, млрд.тенге	Изменения, в %
<b>Активы</b>		<b>13 413</b>		<b>12 815</b>	<b>598</b>	<b>104,7</b>
<b>Долгосрочные активы, в том числе:</b>	<b>66</b>	<b>8 903</b>	<b>64,0</b>	<b>8 245</b>	<b>658</b>	<b>107,9</b>
Основные средства	56	5 029	53,0	4 354	675	115,5
Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании	15	1 295	13,0	1 096	199	118,2
Займы клиентам	12	1 073	15,0	1 214	-142	88,4
<b>Текущие активы, в том числе:</b>	<b>33</b>	<b>4 440</b>	<b>36,0</b>	<b>4 564</b>	<b>-124</b>	<b>97,3</b>
Займы клиентам	15	667	12,0	563	104	118,5

Наименование	доля в %	2011 г., млрд.тенге	доля в %	2010г., млрд.тенге	Изменения, млрд.тенге	Изменения, в %
Средства в кредитных учреждениях	16	701	21,0	964	-263	72,7
Денежные средства и их эквиваленты	37	1 641	36,0	1 639	2	100,1
<b>Капитал и обязательства</b>		<b>13 413</b>		<b>12 815</b>	<b>598</b>	<b>104,7</b>
<b>Капитал, относящийся к акционеру материнской компании, в том числе:</b>	<b>87</b>	<b>4 971</b>	<b>86,0</b>	<b>4 653</b>	<b>318</b>	<b>106,8</b>
Уставный капитал	81	4 050	84,0	3 892	158	104,1
<b>Итого Капитала</b>		<b>5 729</b>		<b>5 422</b>	<b>307</b>	<b>105,7</b>
<b>Долгосрочные обязательства, в том числе:</b>	<b>70</b>	<b>5 415</b>	<b>68,0</b>	<b>4 997</b>	<b>418</b>	<b>108,4</b>
Займы	67	3 646	65,0	3 228	418	112,9
Займы Правительства РК	8	431	8,0	406	25	106,2
<b>Текущие обязательства, в том числе:</b>	<b>30</b>	<b>2 269</b>	<b>32,0</b>	<b>2 396</b>	<b>-127</b>	<b>94,7</b>
Займы	24	551	36,0	854	-303	64,5
Займы Правительства РК	19	439	20,0	473	-34	92,8
Торговая и прочая кредиторская задолженность	20	443	19,0	460	-17	96,3
<b>Итого Обязательств</b>		<b>7 684</b>		<b>7 393</b>	<b>291</b>	<b>103,9</b>

Ниже приводятся факторы изменения активов, обязательств и капитала в 2011 году в сравнении с 2010 годом.

Факторы	Изменения, млрд.тенге
<p><b>Активы</b></p> <p><b>Долгосрочные активы увеличились</b> в основном из-за:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>роста основных средств за счет поступления незавершенного строительства, нефтегазовых активов, транспортных средств, роста расходов по износу данных основных средств;</li> <li>увеличения инвестиций в совместные предприятия и ассоциированные компании в основном за счет увеличения доли в доходах;</li> <li>уменьшения долгосрочной части займов клиентам вследствие уменьшения объемов предоставляемых займов со сроком погашения свыше 1 года и увеличения резерва на обесценение по предоставленным займам;</li> <li>уменьшения актива по отсроченному налогу.</li> </ul> <p><b>Текущие активы уменьшились</b> в основном из-за:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>уменьшения текущей части средств, размещенных в кредитных учреждениях, в основном на банковских депозитах в 10 крупнейших местных кредитных учреждениях, выраженных в долларах США;</li> <li>уменьшения текущей части прочих краткосрочных финансовых активов в основном за счет финансовых активов, имеющих в наличии для продажи (долевых ценных бумаг) вследствие уменьшения стоимости долевых ценных бумаг АО «Казкоммерцбанк» и реализации простых акций АО «Народный банк Казахстана»;</li> <li>увеличения текущей части займов клиентам за счет увеличения объемов предоставляемых займов со сроком погашения до 1 года и резерва на обесценение по предоставленным займам.</li> </ul> <p><b>Активы, классифицированные как предназначенные для продажи и передачи Акционеру</b>, увеличились в основном из-за признания инвестиции в ассоциированную компанию согласно заключенному соглашению о продаже 49% доли участия в ТОО «GSM Казахстан ОАО Казактелеком» как актива, предназначенного для продажи на 31 декабря 2011 года.</p>	<b>598</b>
<p><b>Обязательства</b></p> <p><b>Долгосрочные обязательства увеличились</b> в основном из-за:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>увеличения суммы займов, подлежащей погашению после 12 месяцев, в результате увеличения займов с фиксированной ставкой вознаграждения и сокращения займов с плавающей ставкой вознаграждения;</li> <li>уменьшения долгосрочной части обязательств на средствах клиентов из-за реклассификации в краткосрочные обязательства;</li> <li>увеличения обязательств по отсроченному налогу;</li> <li>увеличения долгосрочной части займов Правительства РК из-за получения долгосрочного займа от Министерства индустрии и новых технологий для реализации инвестиционных проектов.</li> </ul> <p><b>Текущие обязательства уменьшились</b> в результате:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>уменьшения суммы займов, подлежащей погашению в течение 12 месяца, в результате увеличения займов с фиксированной ставкой вознаграждения и сокращения займов с плавающей ставкой вознаграждения;</li> <li>увеличения текущей части обязательств на средствах клиентов за счет срочных вкладов, текущих счетов.</li> </ul>	<b>291</b>

Факторы	Изменения, млрд.тенге
<b>Капитал</b> <b>Нераспределенная прибыль увеличилась</b> в основном за счет совокупного дохода за год, дисконта по займам от Правительства и по облигациям, выкупленных Правительством (Национальным Банком), изменения долей участия в дочерних организациях/приобретение неконтролирующей доли, прочих операций с Акционером и прочих распределений Акционеру. <b>Уставный капитал увеличился</b> в основном за счет взносов денежными средствами за счет средств республиканского бюджета.	<b>307</b>

### 3.9 Анализ оборотного капитала

Наименование	2011 год	2010 год	Изменение	Изменение	Факторы
Оборачиваемость средств в кредитных учреждениях <sup>10</sup>	3,70	2,59	1,11	43%	Улучшение показателя связано со снижением средств в кредитных учреждениях
Оборачиваемость торговой дебиторской задолженности <sup>11</sup>	16,77	16,02	0,75	5%	Улучшение показателя связано с превышением темпов роста доходов от реализации над темпами роста торговой дебиторской задолженности
Оборачиваемость денежных средств <sup>12</sup>	2,70	2,46	0,24	10%	Улучшение показателя связано с увеличением дохода от реализации и объема денежных средств
Оборачиваемость кредиторской задолженности <sup>13</sup>	9,81	10,25	-0,44	-4%	Небольшое ухудшение показателя связано с ростом уровня кредиторской задолженности в 2010-2011 годах по отношению к 2009 годом

## III. Ликвидность

### 1. Анализ движения денежных средств

	млрд.тенге		
	2011 год	2010 год	Изменение
Чистое поступление денежных средств от операционной деятельности	507,7	625,4	-117,8
Чистое расходование денежных средств в инвестиционной деятельности	-448,1	-668,8	220,7
Чистое поступление / (расходование) денежных средств в финансовой деятельности	-61,8	374,3	-436,1
Чистое увеличение / (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	1,240	328,3	-327,1
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	1 639,5	1 311	328,5
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	1 640,7	1 639,5	1,2

Ниже приводятся факторы изменения *поступлений денежных средств* в 2011 году в сравнении с 2010 годом.

Факторы	Изменения, млрд.тенге
<b>Чистое поступление денежных средств от операционной деятельности</b> в сравнении с 2010 годом уменьшилось за счет уменьшения операционной прибыли, а также за счет изменений в оборотном капитале в основном за счет средств, размещенных в кредитных учреждениях, займов, предоставляемых клиентам, и займов полученных; уменьшения торговой кредиторской задолженности, прочих финансовых активов.	<b>-117,8</b>
<b>Чистое расходование денежных средств в инвестиционной деятельности</b> в сравнении с 2010 годом увеличилось в основном за счет: <ul style="list-style-type: none"> <li>• роста приобретения основных средств, ассоциированных компаний и совместно-контролируемых</li> </ul>	<b>220,7</b>

<sup>10</sup> Оборачиваемость средств в кредитных учреждениях = Доход от реализации и гос. субсидии/ ((средства в кредитных учреждениях на начало + средства в кредитных учреждениях на конец)/2).

<sup>11</sup> Оборачиваемость торговой дебиторской задолженности = Доход от реализации и гос. субсидии/ (торговая дебиторская задолженность на начало периода+ торговая дебиторская задолженность на конец периода)/2.

<sup>12</sup> Оборачиваемость денежных средств = Доход от реализации и гос. субсидии/((денежные средства на нач. периода + денежные средства на конец периода)/2).

<sup>13</sup> Оборачиваемость кредиторской задолженности = Доход от реализации и гос. субсидии/(кредиторская задолженность на начало периода + кредиторская задолженность на конец периода)/2.

<p>предприятий, в частности 50% ТОО «Газопровод Бейнеу-Шымкент», 50% Ural Group Limited BVI, дочерних организаций;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>увеличения денежных потоков в результате размещения банковских депозитов, дивидендов, полученных от совместно контролируемых и ассоциированных компаний;</li> <li>увеличения денежных потоков от приобретения прочих финансовых активов.</li> </ul>	
<p><b>Чистое поступление / (расходование) денежных средств в финансовой деятельности</b> в сравнении с 2010 годом уменьшилось в результате сокращения объемов поступлений денежных средств, в частности по займам, взносам в уставный капитал, взносам в уставный капитал неконтролирующими долями. При этом, объемы денежных средств, необходимые для погашения займов, операций с Акционером, выплаты дивидендов и др., уменьшились в основном за счет сокращения денежных потоков на погашение займов.</p>	<b>-436,1</b>

## 2. Анализ финансовой устойчивости

В 2011 году существенных изменений в структуре и размере долга Группы не наблюдалось. Сумма займов увеличилась на 115 млрд. тенге, что соответствует темпам роста деятельности Группы.

Средства клиентов увеличились на 117 млрд. тенге, что отражает приток депозитов в АО «Альянс Банк» и АО «Темирбанк» по мере восстановления их деятельности.

**Таблица 1. Консолидированный долг Группы**

<i>в млрд. тенге</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Займы	4 197	4 082
Займы Правительства РК	870	879
Задолженность за приобретение доли участия в проекте	321	315
Обязательство по финансовой аренде	23	24
Средства клиентов	737	620
Производные финансовые инструменты	14	78
Прочие	42	62
<b>Итого долг</b>	<b>6 204</b>	<b>6 060</b>
Минус: денежные средства и их эквиваленты	(1 641)	(1 639)
<b>Итого чистый долг</b>	<b>4 563</b>	<b>4 421</b>

**Таблица 2. Анализ динамики консолидированного долга Группы в 2011 году**

<i>изменение к предыдущему году</i>	<b>млрд. тенге</b>	<b>%</b>
Займы	+115	+3
Займы Правительства РК	-9	-1
Задолженность за приобретение доли участия в проекте	+6	+2
Обязательство по финансовой аренде	-1	-4
Средства клиентов	+117	+19
Производные финансовые инструменты	-64	-82
Прочие	-20	-32
<b>Итого долг</b>	<b>+144</b>	<b>+2</b>
Денежные средства и их эквиваленты	+2	0
<b>Итого чистый долг</b>	<b>+142</b>	<b>+2</b>

Рост цен на энергоносители и общий благоприятный экономический фон обеспечили существенное увеличение EBITDA<sup>14</sup> и собственного капитала Группы.

**Таблица 3. Консолидированные EBITDA и собственный капитал Группы**

<i>в млрд. тенге</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
EBITDA	1 374	1 092
Капитал Группы	5 730	5 422

При стабильном уровне долга и положительной динамике финансовых результатов в 2011 году по сравнению с 2010 годом наблюдается значительное улучшение показателей финансовой устойчивости.

Отношение чистого долга к EBITDA сократилось с 4,0 до 3,3. Отношение чистого долга к собственному капиталу по состоянию на конец 2011 года составило менее 1,0.

<sup>14</sup> EBITDA = Прибыль до учета подоходного налога + Вознаграждение по займам, выпущенным долговым ценным бумагам и по финансовой аренде + Износ, истощение основных средств и амортизация нематериальных активов, учитываемых в себестоимости реализации, общих административных расходах, расходах по транспортировке и реализации и в прочих расходах + убытки от обесценения.

**Таблица 4. Показатели долгосрочной финансовой устойчивости Группы**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Долг / EBITDA	4,5	5,5
Чистый долг / EBITDA	3,3	4,0
Долг / Капитал	1,1	1,1
Чистый долг / Капитал	0,8	0,8

Показатели финансовой устойчивости Группы без учета банков второго уровня также существенно улучшились в 2011 году.

**Таблица 5. Ключевые финансовые показатели Группы (без БВУ)**

<i>в млрд. тенге</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Долг	4 741	4 683
Чистый долг	3 152	3 139
EBITDA	1 454	1 258
Капитал Группы	5 900	5 366

**Таблица 6. Показатели долгосрочной финансовой устойчивости Группы (без БВУ)**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Долг / EBITDA	3,3	3,7
Чистый долг / EBITDA	2,2	2,5
Долг / Капитал	0,8	0,9
Чистый долг / Капитал	0,5	0,6

Коэффициент Долг / EBITDA Группы без учета БВУ снизился с 3,7 в 2010 году до 3,3 в 2011 году. Коэффициент Чистый долг / EBITDA Группы без учета БВУ на конец 2011 года составил 2,2, что говорит о значительном запасе финансовой устойчивости.

29 февраля 2012 года под председательством Главы государства Н.А. Назарбаева состоялось заседание Совета по управлению Национальным фондом Республики Казахстан. В ходе заседания были приняты важные стратегические решения, имеющие значительное влияние на финансовую устойчивость Группы.

По итогам заседания было принято решение о продлении сроков и снижении процентных ставок по займам на общую сумму 850 млрд. тенге, ранее выделенным из Национального фонда на антикризисные программы, что, в конечном итоге, существенно снизит финансовую нагрузку на Фонд. Так, на 329 млрд. тенге будет сокращен долг и увеличен капитал Фонда. Между тем, ежегодные расходы Фонда будут сокращены на 2,4 млрд. тенге в год.

Кроме того, было принято решение выделить АО «КазМунайГаз» займ из Национального фонда на сумму 4 млрд. долл., который будет освоен двумя траншами и направлен на погашение еврооблигаций АО «КазМунайГаз» в 2013 и 2015 годах. Данная мера позволит АО «КазМунайГаз» сократить размер внешнего долга, сохранить устойчивость к проблемам в мировой экономике и продолжить участие в крупнейшем проекте по разработке месторождения Кашаган без ущерба для своей инвестиционной программы.

Суммарный внешний долг АО «КазМунайГаз» на 31 марта 2012 года составляет порядка 1,9 трлн. тенге, при этом почти 1,2 трлн. тенге из этой суммы приходится на проект Кашаган. Таким образом, вышеназванный займ является эффективным инструментом управления квазисуверенным долгом и сохранения участия АО «КазМунайГаз» в проекте Кашаган.

Также, в соответствии с соглашением об урегулировании некоторых вопросов Северо-Каспийского проекта между Правительством Казахстана и подрядными компаниями участники консорциума North Caspian Operating Company (NCOC, оператор Северо-Каспийского проекта) профинансируют долю инвестиций АО «КазМунайГаз» в проекте Кашаган в 2012-2013годы.

По состоянию на 31 марта 2012 года общий номинальный внешний долг Группы (без учета банков второго уровня) представлен следующим образом:

**Таблица 7. Номинальный внешний долг Группы**

<i>в млрд. тенге</i>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.03.2012</b>
АО «Самрук-Қазына»	89	147	237	266
АО «Казмунайгаз»	1 708	2 005	1 885	1 879
АО «Банк Развития Казахстана»	475	625	590	582
АО «Қазақстан Темір Жолы»	161	271	205	204

АО «Казатомпром»	61	122	116	113
АО «KEGOC»	48	46	75	76
АО «Самрук-Энерго»	19	25	28	37
АО «ФРП «Даму»	0	0	22	22
АО «Казхтелеком»	28	11	14	13
АО «Международ. аэропорт Атырау»	2	2	1	2
АО «Казпочта»	1	1	1	1
<b>ИТОГО</b>	<b>2 592</b>	<b>3 255</b>	<b>3 174</b>	<b>3 195</b>

85% от суммы номинального внешнего долга Группы приходится на Фонд, АО «КазМунайГаз» и АО «Банк Развития Казахстана». При этом Фонд и АО «Банк Развития Казахстана» генерируют достаточные процентные доходы для обслуживания имеющегося внешнего долга.

Отношение номинального внешнего долга Группы на 31 марта 2012 года к EBITDA Группы за 2011 год составляет 2,3.

Учитывая финансовое положение Группы в целом и будущую поддержку для АО «КазМунайГаз» в размере 4 млрд. долл. из Национального фонда, общая финансовая устойчивость Группы, в том числе ее способность своевременно и полноценно обслуживать имеющийся внешний долг, оценивается как высокая.

Основные риски, возникающие по финансовым инструментам Группы, представлены в консолидированной финансовой отчетности Фонда за 2011 год.