



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

Астана, 2015 год

## Содержание

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

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

## 1. ОБЗОР ГРУППЫ ФОНДА.

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

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

Группа Фонда осуществляет свою деятельность по трем стратегическим направлениям:

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

Единственным акционером Фонда является Правительство РК.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2) в рамках строительства и передачи объектов:

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

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

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

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

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

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

## 2. РЕЗУЛЬТАТЫ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.

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

### 2.1 Консолидированные финансовые показатели.

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

<sup>2</sup> ROA = Чистый доход / Средние активы за период

<sup>3</sup> ROE = Чистый доход / Средний собственный капитал за период

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

## Основные показатели эффективности деятельности за отчетный период.

Эффективность операционной деятельности группы Фонда.

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

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

<sup>5</sup> Коэффициент валового дохода = (Выручка-Себестоимость)/Выручка \*100%;

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

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

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

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

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

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

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

<sup>13</sup> ROACE =  $\frac{НОРАТ_N}{АСЕ_N}$  ;

<sup>14</sup> Чистый оборотный капитал = Текущие активы – Текущие обязательства.

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

*Эффективности использования активов в группе Фонда.*

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

*Эффективности структуры капитала в группе Фонда.*

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

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

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

### 2.2.1 Сегмент «Нефтегазовый».

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

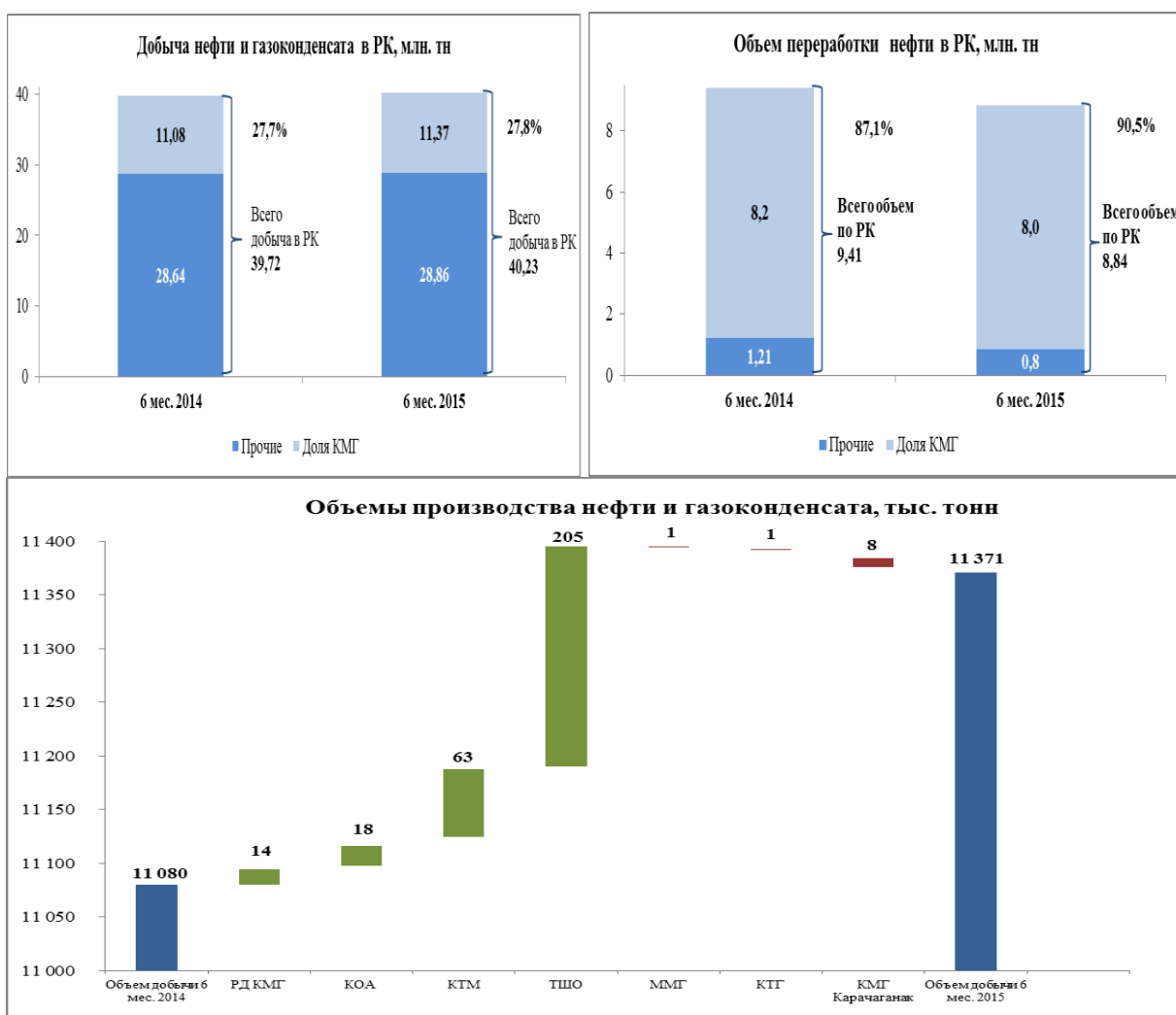
8) подписано соглашение между компаниями-партнерами по Карачаганакскому проекту и ТОО «КазРосГаз», о продлении срока действия действующего договора о купле-продаже карачаганакского газа до января 2038 года;

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

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

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

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



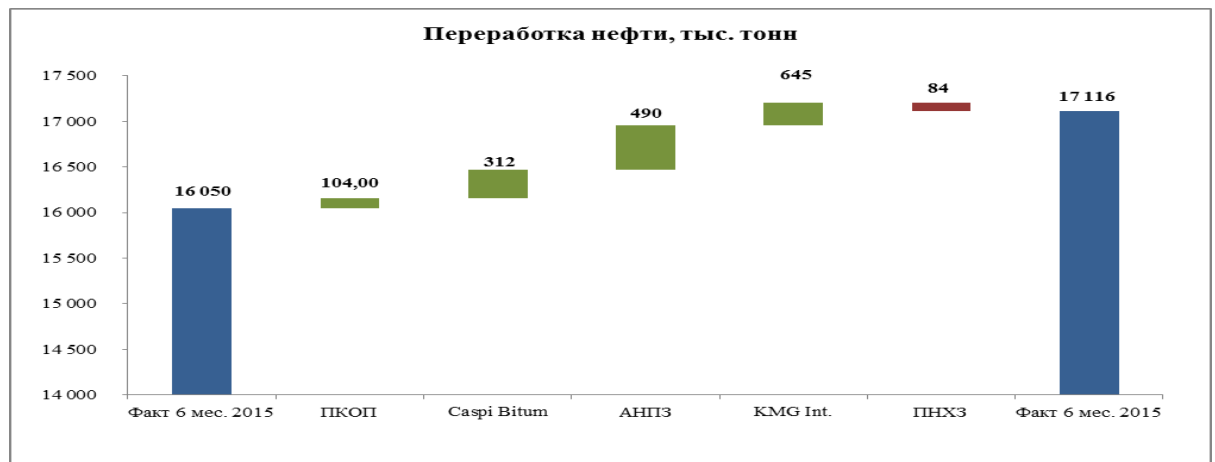
Наименование	Факторы роста/сокращения объема добычи нефти
ТОО «Тенгизшевройл»	стабильная работа оборудования и повышение надежности работы завода второго поколения.
ТОО «Казахтуркмунай»	увеличение с ноября 2014 года доли участия КМГ в КТМ с 51% до 100%, а также за счет положительного дебита введенных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



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



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



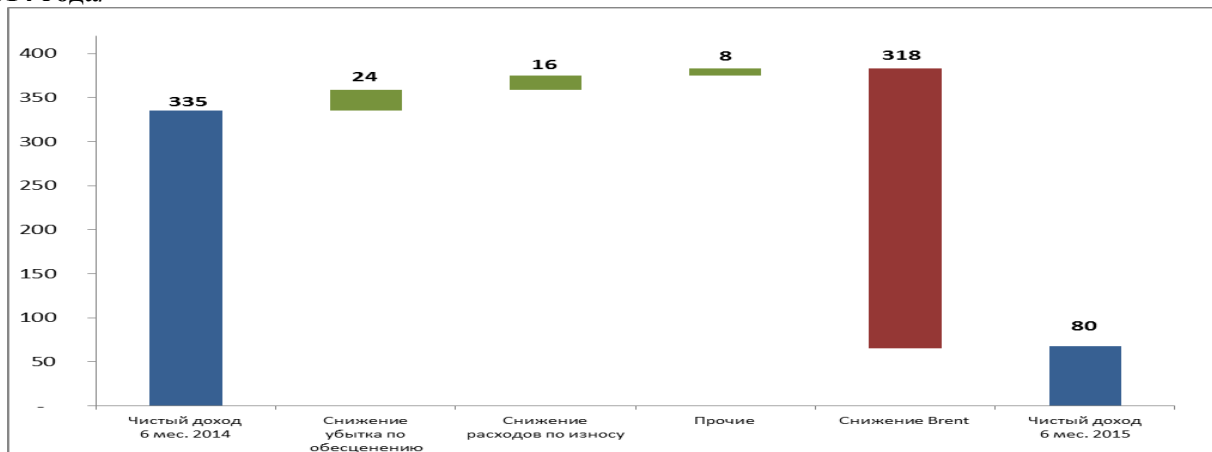
Наименование	Факторы изменения объемов переработки нефти:
ПКОП	проведение остановочного капитального ремонта завода в марте 2015 год
АНПЗ	недостаточный объем поставки на процессинг нефти
KMG Int.	Рост в связи с переобоями в работе установки замедленного коксования в феврале-марте 2014г., установок мягкого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



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

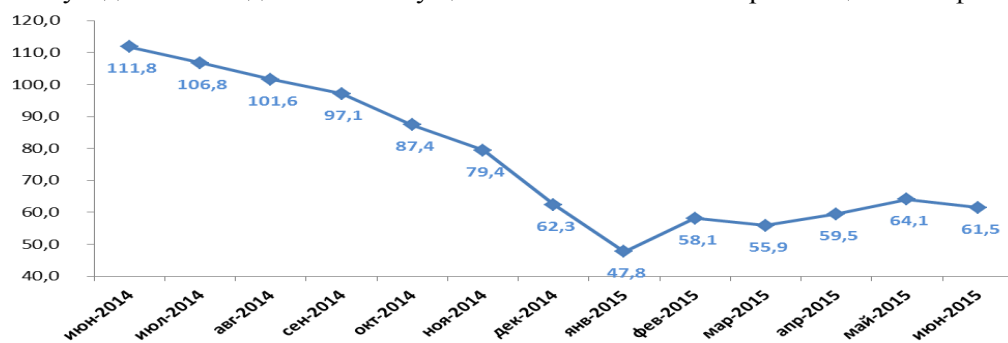
### Консолидированные финансовые показатели по сегменту.

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



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

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



Источник: US Energy Information Administration eia.gov

Капитальные затраты (далее - КВЛ).

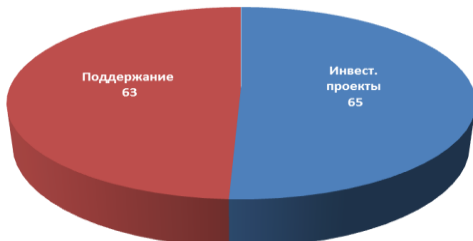
Консолидированные КВЛ, млрд. тенге



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

- ✓ инвестиционные проекты;
- ✓ поддержание текущего уровня производства

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



КВЛ в под-сегменте «Разведка и добыча»:

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

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



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

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

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



КВЛ в под-сегменте «Переработка и маркетинг»:

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

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



КВЛ в под-сегменте «Переработка и маркетинг»:

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

## 2.2.2 Сегмент «Горнопромышленный».

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5. «Производство полимерной продукции в Атырауской области»;

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

7. «Производство каустической соды и хлора»;

8. «Производство бутадиена - Первая фаза»;

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

10. «Строительство газотурбинной электростанции» (ГТЭС).

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

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

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

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

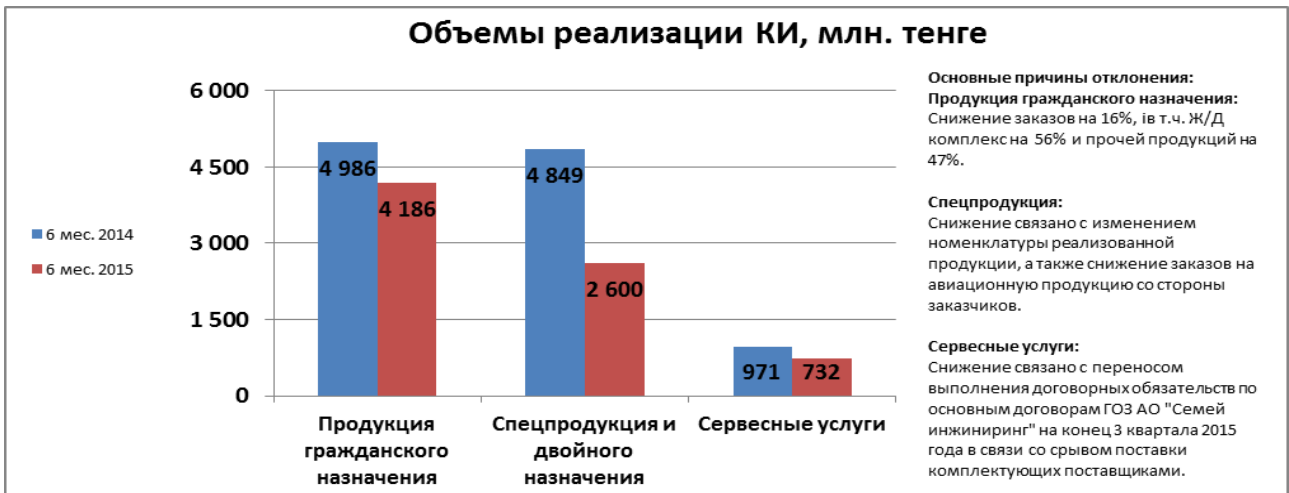
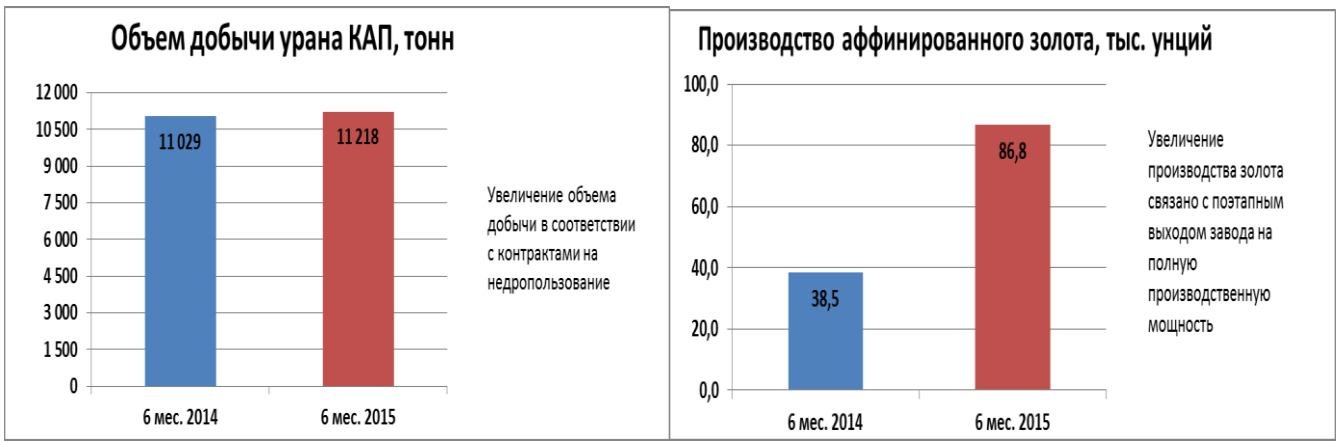
**АО «НК «Казахстан Инжиниринг»** (далее – КИ). В структуру входят 34 компании на 3-х уровнях.

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

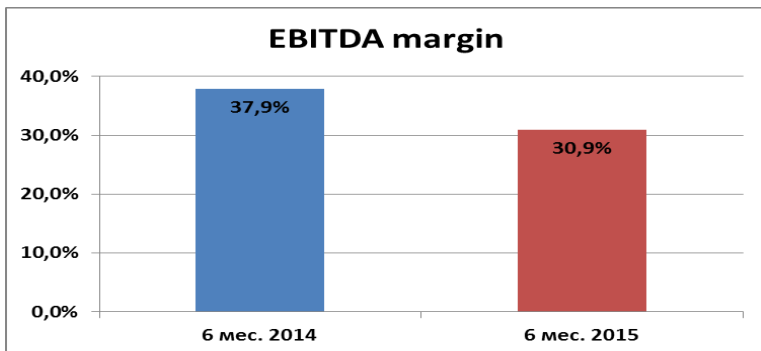
1) Решением единственного акционера - Приказом Министра обороны Республики Казахстан от 27 января 2015 года № 39 избран председателем Совета директоров Компании заместитель Министра обороны Республики Казахстан Сауранбаев Нурлан Ермакович.

### **Операционные показатели.**

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

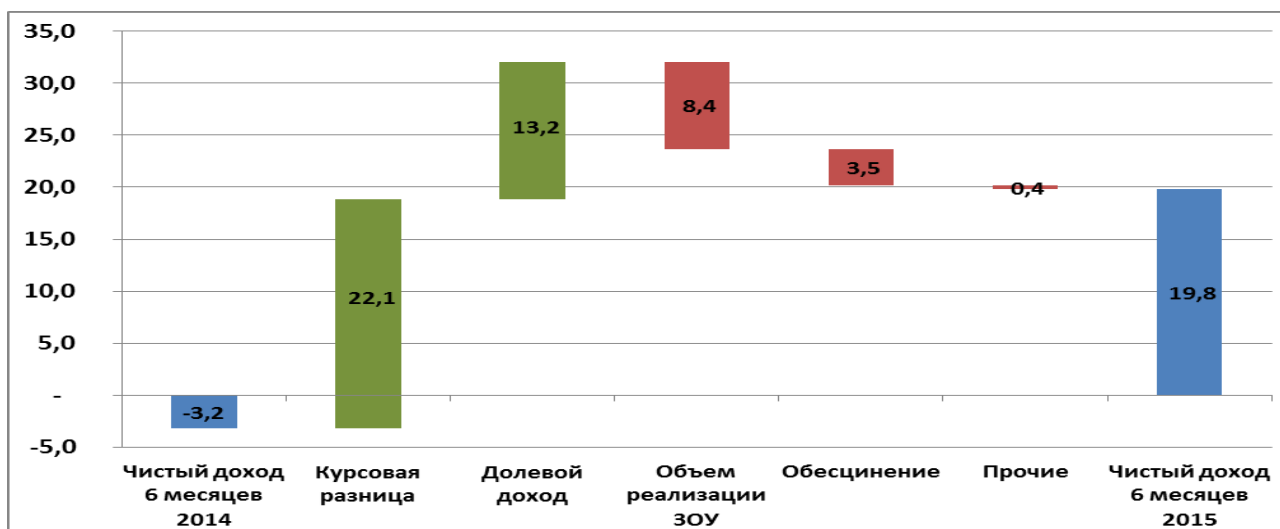


**Консолидированные финансовые показатели по сегменту:**



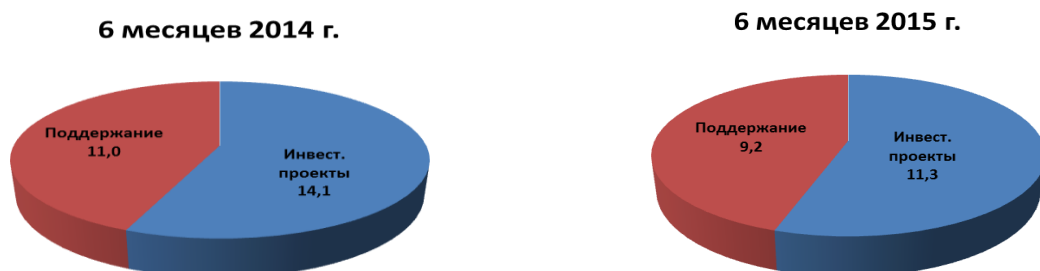
Снижение EBITDA margin из-за снижения объема реализации ЗОУ на (-15,9%).

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



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

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



### 2.2.3 Сегмент «Транспортировка».

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

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

К совместно-контролируемым АО «КТЖ» организациям относятся:

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

К ассоциированным компаниям АО «КТЖ» относятся:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

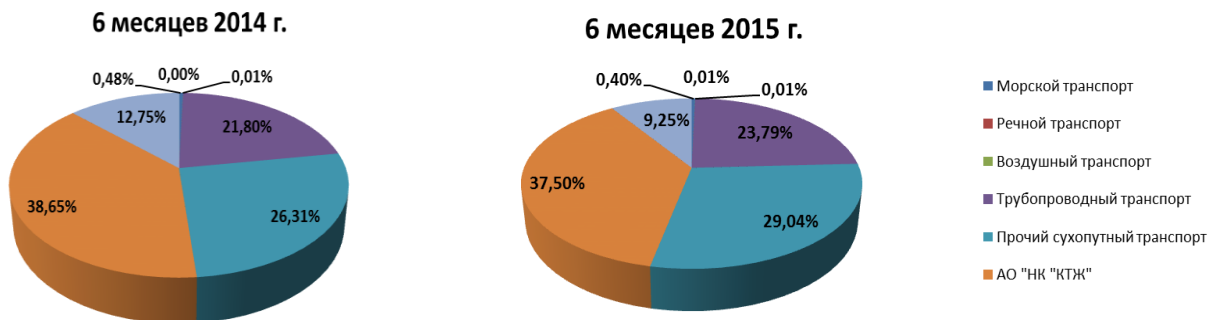
- Актобе-Алматы, Актобе-Астана, Актобе-Москва, Актобе-Атырау, Актобе-Актау, Актобе-Анталья, чартерные рейсы;
- Атырау-Астана, Атырау-Алматы, Атырау-Актау, Атырау-Актобе, Атырау-Уральск, Атырау-Кзыл-Орда, Атырау-Шымкент, Атырау-Москва, Атырау-Стамбул, Атырау-Амстердам. Чартерные рейсы выполняются по всему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

Аэропорты оказывают услуги в следующих сферах естественной монополии:

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

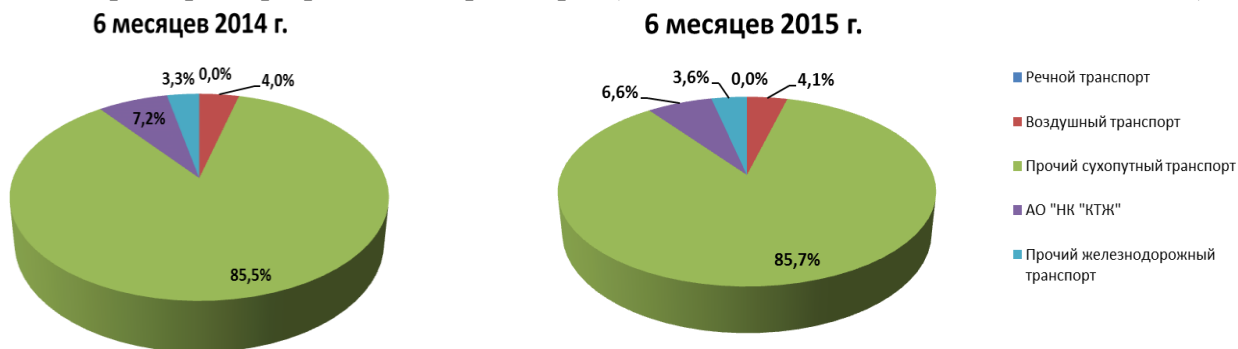
**Производственные показатели.**

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



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

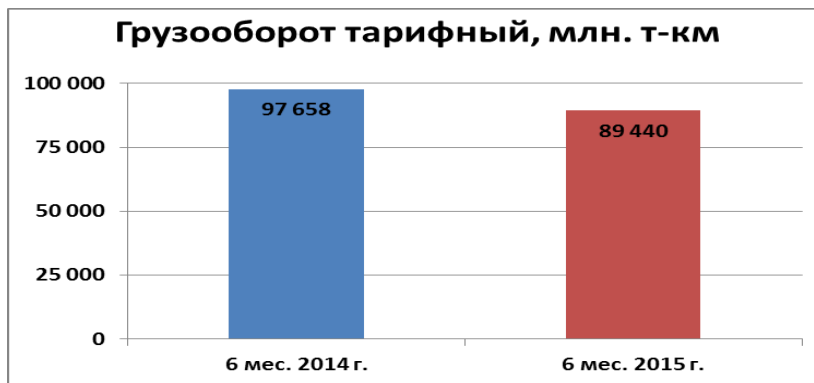
Пассажирооборот в разрезе видов транспорта (согласно данным Агентства по статистике РК):



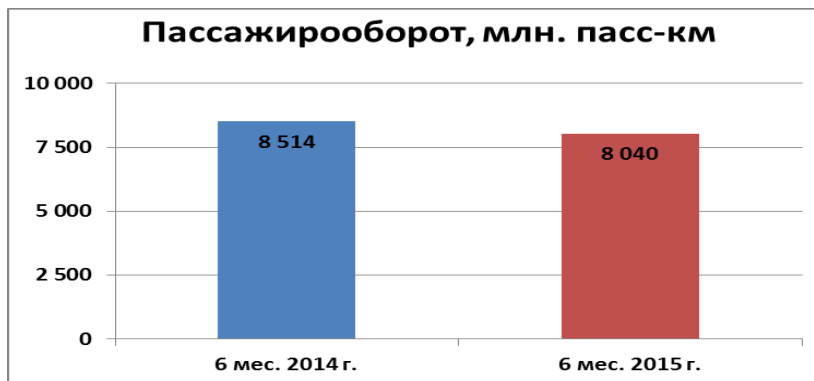
Наименование	Факторы снижения доли рынка
Доля КТЖ в пассажирообороте	Общий рост рынка пассажирских перевозок РК на 2,3%.
	Отмена некоторых сообщений по поездам формирования «чужих» железнодорожных администраций, проходящих по территории РК.
	Опережающий рост перевозок пассажиров другими видами транспорта: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

Основные факторы изменений производственных показателей сегмента:





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



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

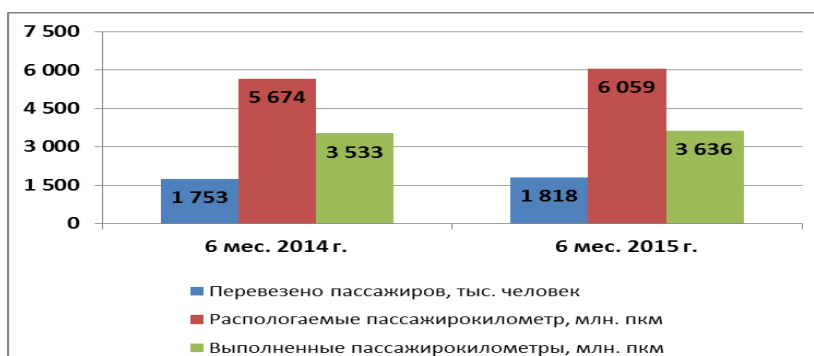


- Снижение из-за перевозок строительных грузов, железной руды, нефти и нефтепродуктов, что обусловлено:
- снижением темпов роста Российской и Китайской экономик, а также девальвации российского рубля;
  - снижением спроса на природные ресурсы на мировых рынках, в



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

### Объемы по пассажирским перевозкам АО «Эйр-Астана».

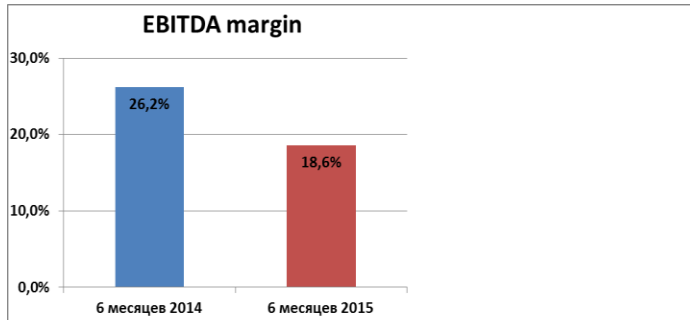


- Увеличение показателя за счет открытия новых направлений Астана/Тбилиси, Костанай - Ганновер, Астана-Сеул, Астана-Париж, Астана-Уральск, Астана-Омск, Астана-Бишкек, Астана-Гоундам, Астана-Усть-Каменогорск, Алматы-Уральск, Астана-Шымкент, Астана-Актау, Астана-Кызыл-Орда, Астана-Пекин, Астана-Анталья.



- Снижение из-за оптимизации провозных емкостей.

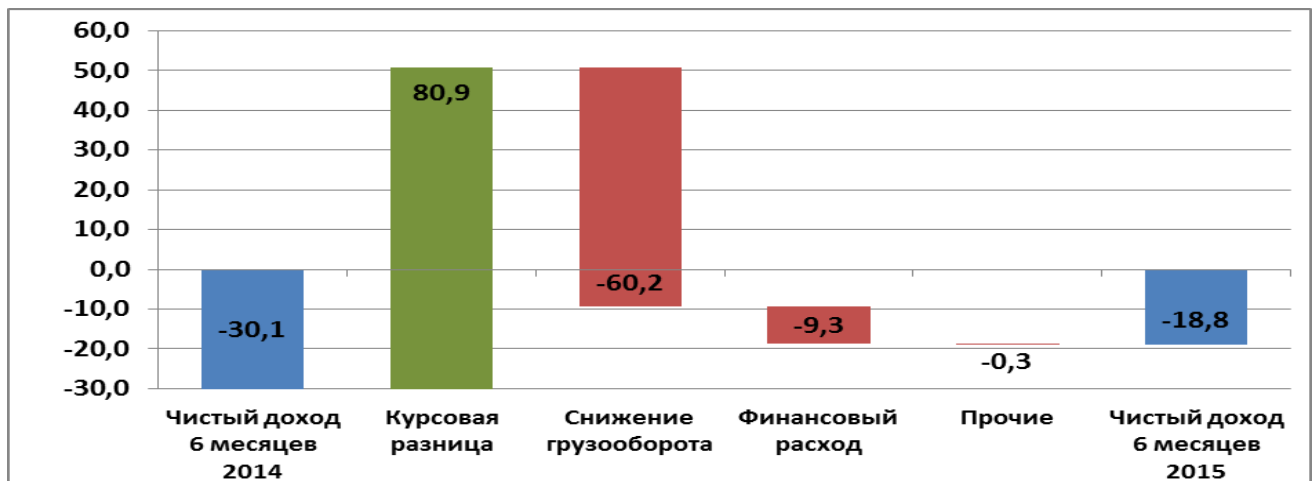
**Консолидированные финансовые показатели по сегменту:**



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

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

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



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

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

**6 месяцев 2014 г.**



**6 месяцев 2015 г.**



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

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

#### 2.2.4. Сегмент «Энергетика».

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

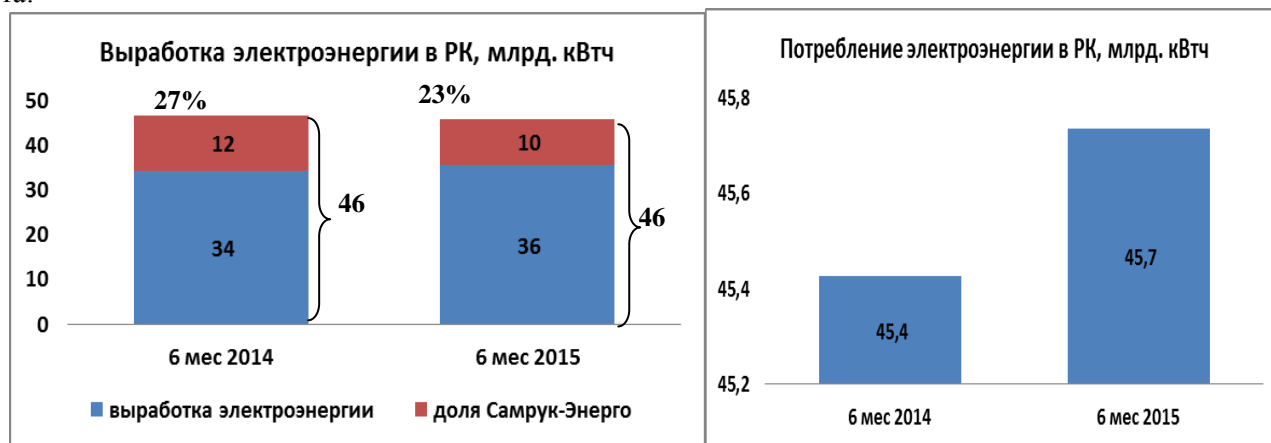
**КОРЭМ** является Оператором рынка централизованной торговли электрической энергии и мощности. Основным видом деятельности является обеспечение готовности к проведению централизованных торгов электрической энергии и мощности.

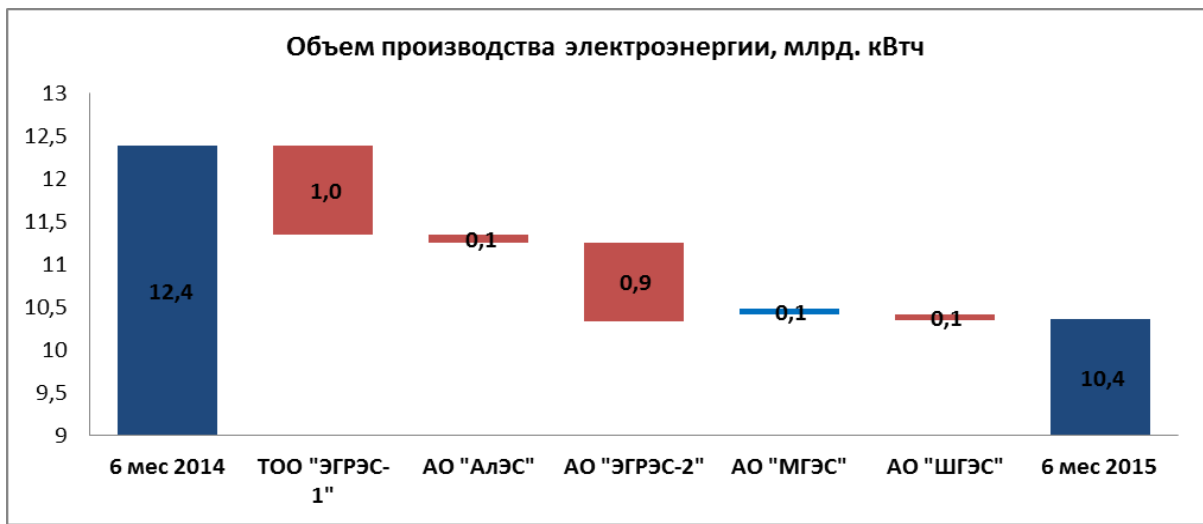
**Карагандагипрошахт** осуществляет проектирование горных производств, градостроительное и архитектурное проектирование зданий и сооружений, а также природоохранное проектирование и нормирование для предприятий угольной и горнорудной промышленности.

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

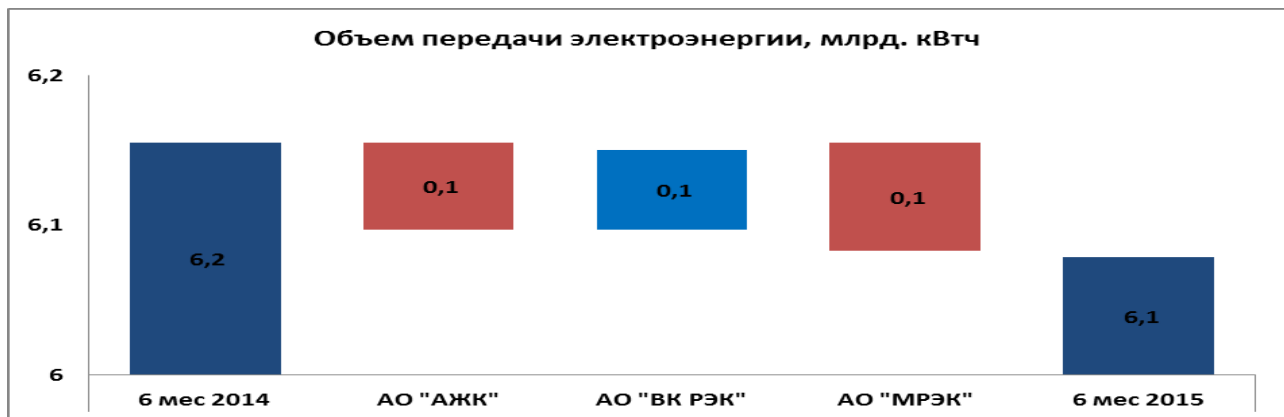
- 1) агентство Standart&Poors понизило рейтинг Самрук-Энерго до «BB/B» и «kzA+», прогноз «Стабильный»;
- 2) службой кредитных рейтингов агентства Standard &Poors подтвержден долгосрочный рейтинг КЕГОС на уровне «BB+», прогноз «Негативный»;
- 3) Самрук-Энерго в рамках Постановления Правительства Казахстана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

**Производственные показатели.** Основные факторы изменений производственных показателей сегмента:

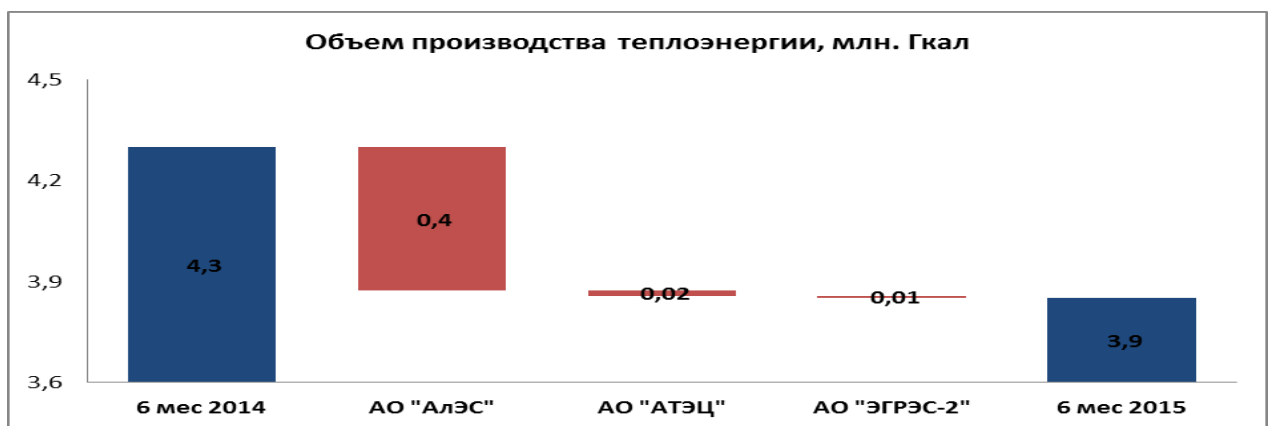




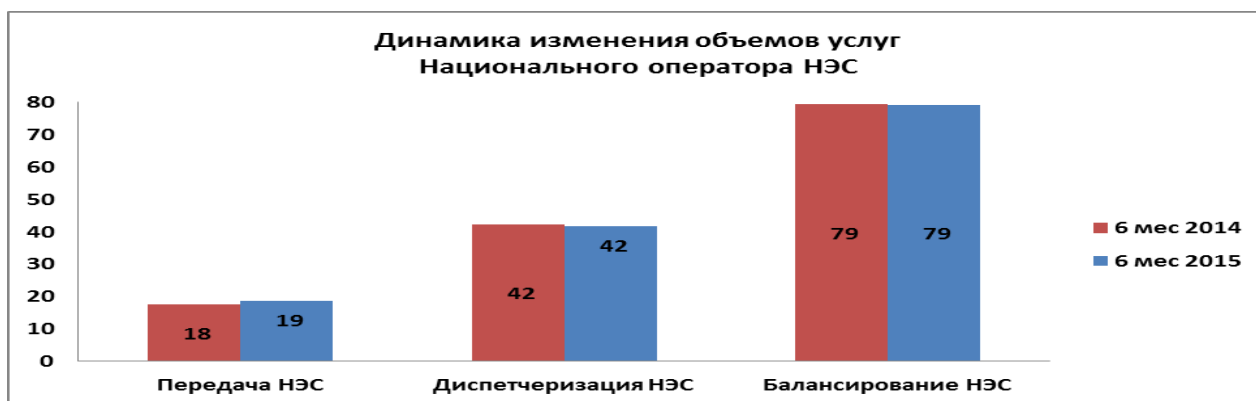
Наименование	Факторы изменения объема производства э/э
АО «Экибастузская ГРЭС-2»	снижение реализации электроэнергии на рынке РК
TOO «Экибастузская ГРЭС-1»	снижение спроса на внутреннем рынке



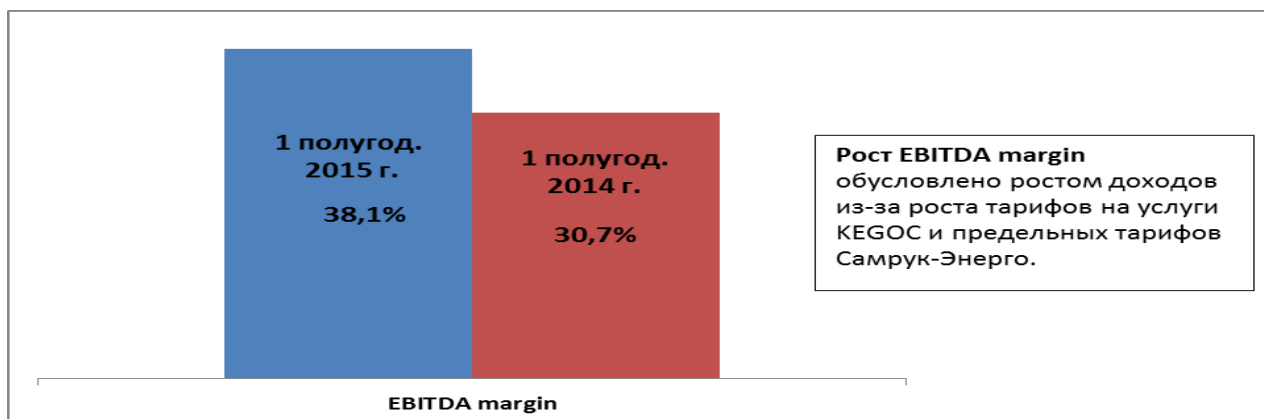
Наименование	Факторы изменения объема производства э/э
АО «Алатау Жарык Компаниясы»	снижение спроса на внутреннем рынке
АО «Мангистауский РЭК»	
АО «Восточно-Казахстанский РЭК»	увеличение спроса на внутреннем рынке



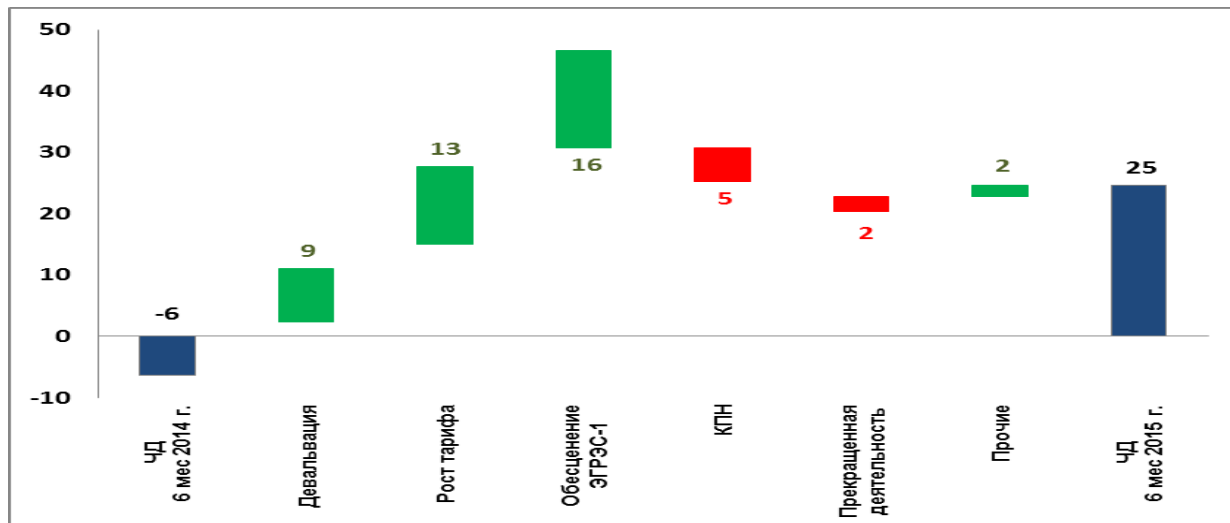
Наименование	Факторы изменения объема производства э/э
АО «АлЭС»	снижение спроса на внутреннем рынке
АО «Актобе ТЭЦ»	



### Консолидированные финансовые показатели по сегменту



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



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

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

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

### 2.2.5 Сегмент «Телекоммуникации»

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

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

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

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

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

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

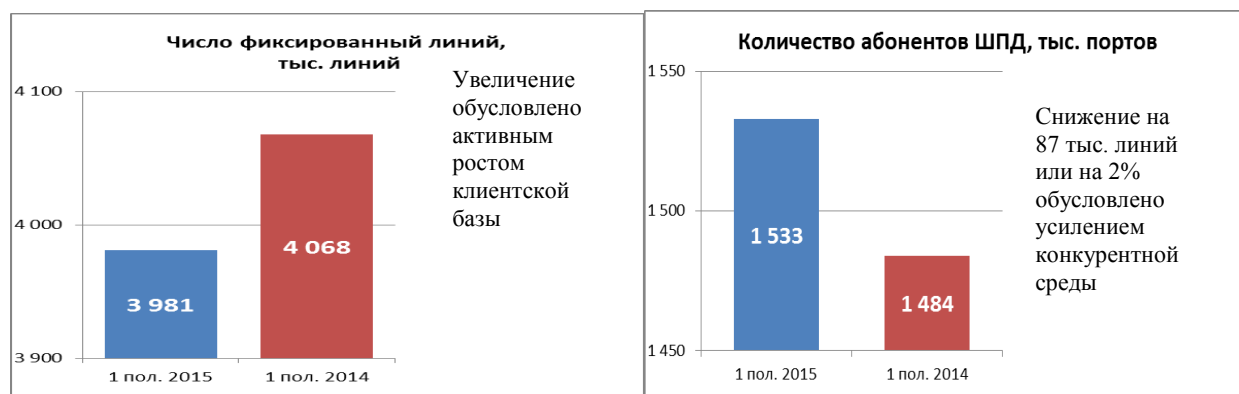
Об участии в совместно контролируемых организациях и ассоциированных компаниях:

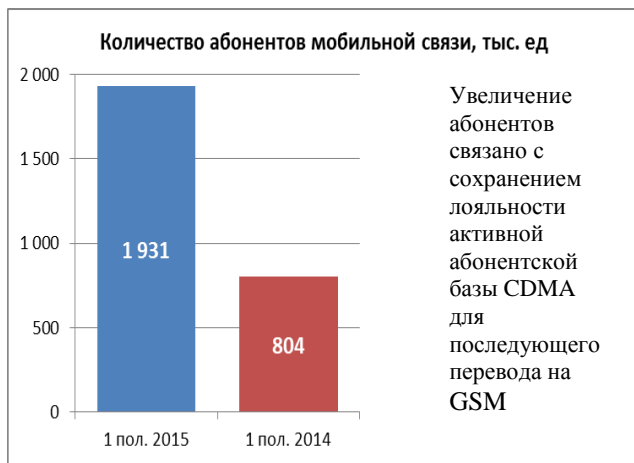
Наименование ДЗО	Страна регистрации	Доля участия
АО «АЛТЕЛ»	Казахстан	100,00%
АО «НУРСАТ»	Казахстан	80,00%
ТОО «ВОСТОКТЕЛЕКОМ»	Казахстан	100,00%
ТОО «КТ Cloud Lab»	Казахстан	100,00%
ООО «Сигнум»	Россия	100,00%
ТОО «Digital TV»	Казахстан	100,00%
ОсОО «Online.kg»	Кыргызстан	100,00%
ТОО «Kazakhtelecom Industrial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

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

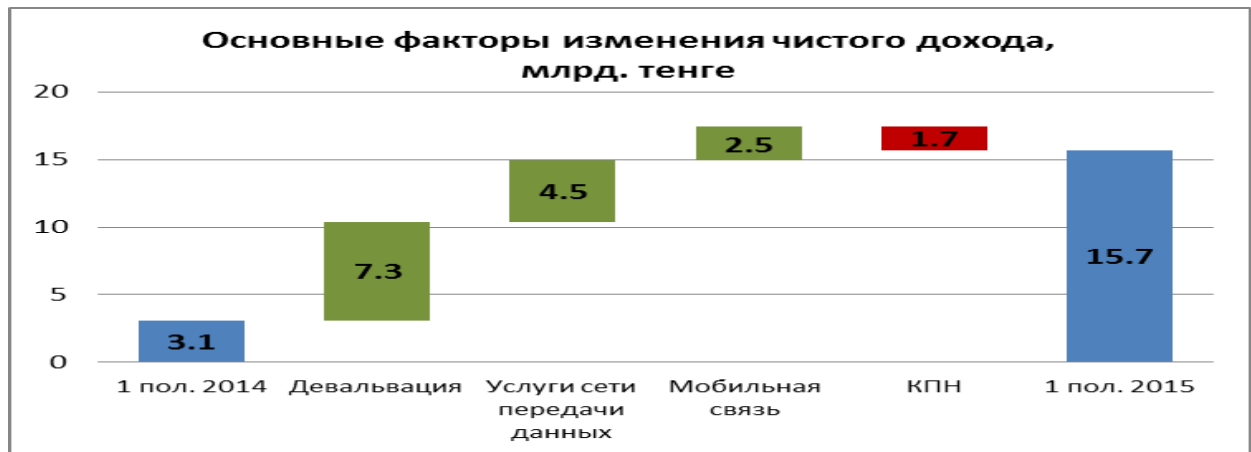
1. Присоединение к сети телекоммуникаций общего пользования оборудования (узлов доступа) операторов IP-телефонии (Интернет-телефонии) на междугородном уровне;
2. Пропуск присоединяющимися операторами связи телефонного трафика с (на) оборудование (узлы доступа) присоединяемых операторов IP-телефонии (Интернет-телефонии).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

**Производственные показатели.** Основные факторы изменений производственных показателей сегмента:





**Консолидированные финансовые показатели по сегменту:**



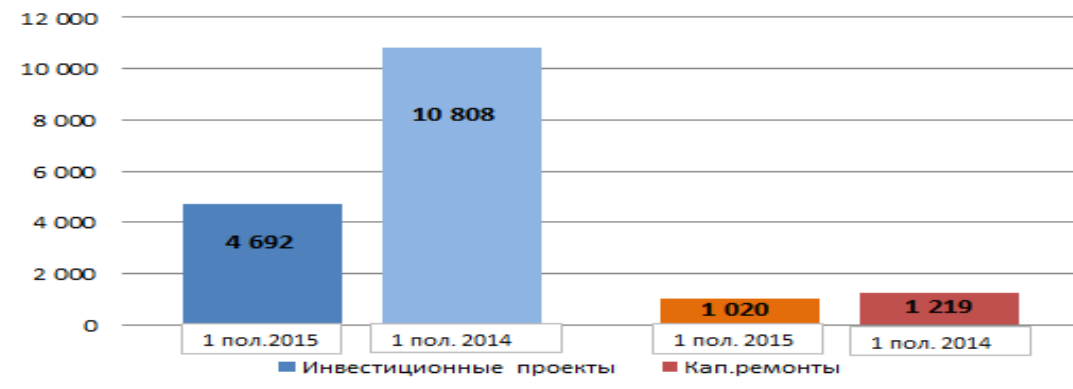
Факторы изменения *чистой прибыли* по сегменту за первое полугодие 2015 года по сравнению с аналогичным периодом 2014 года:

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

**Капитальные затраты.**



## Капитальные затраты, млрд. тенге



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

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

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

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

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

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

### 2.2.6 Сегмент «Финансовые институты и институты развития».

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4) утвержден в новой редакции Кодекс корпоративного управления ФНСК.

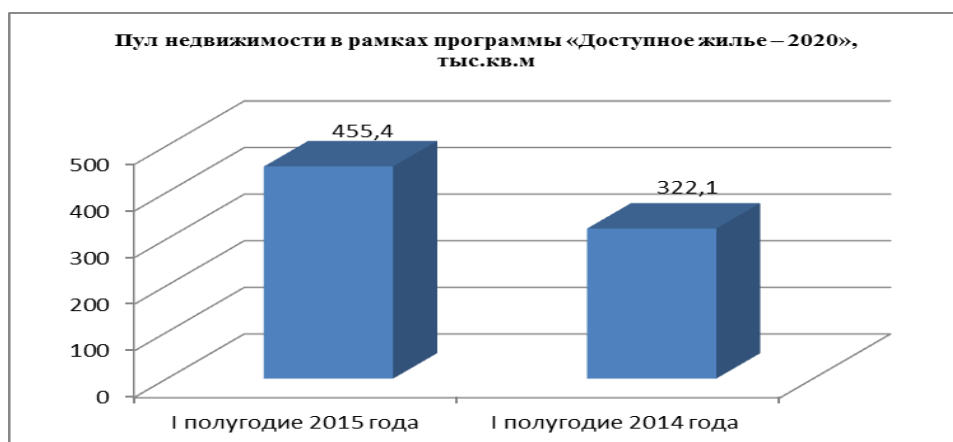
*Консолидированные финансовые показатели по сегменту:*

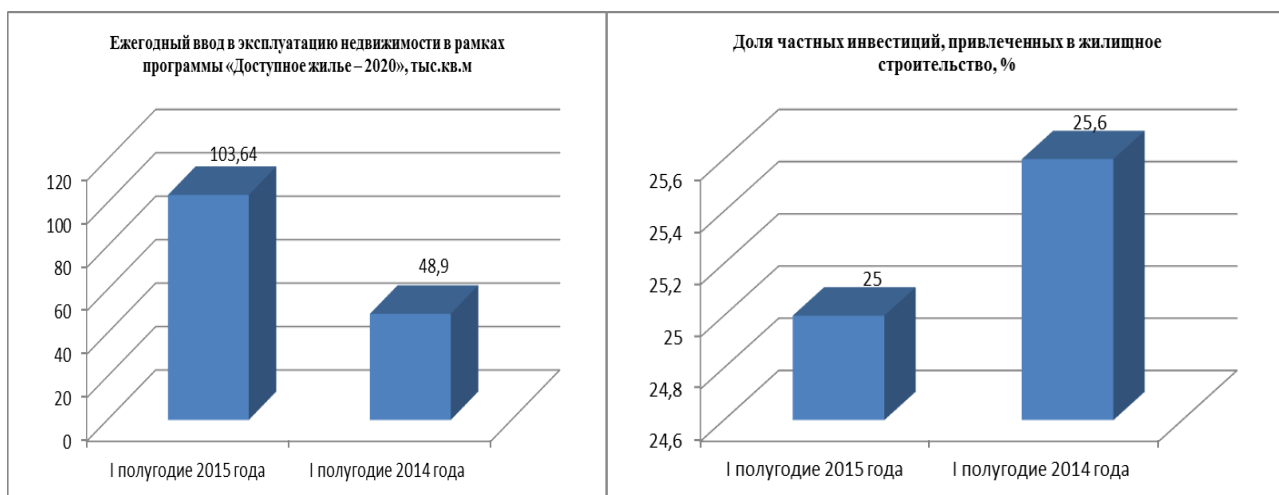
Наименование	Ед. изм	1 пол. 2015 г.	1 пол. 2014 г.	Отклонение, (+/-)	Изменение, в %
Консолидированная чистая прибыль	млрд. тенге	1,6	-32,9	34,5	-105

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

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

**Производственные показатели ФНСК и основные факторы изменений:**



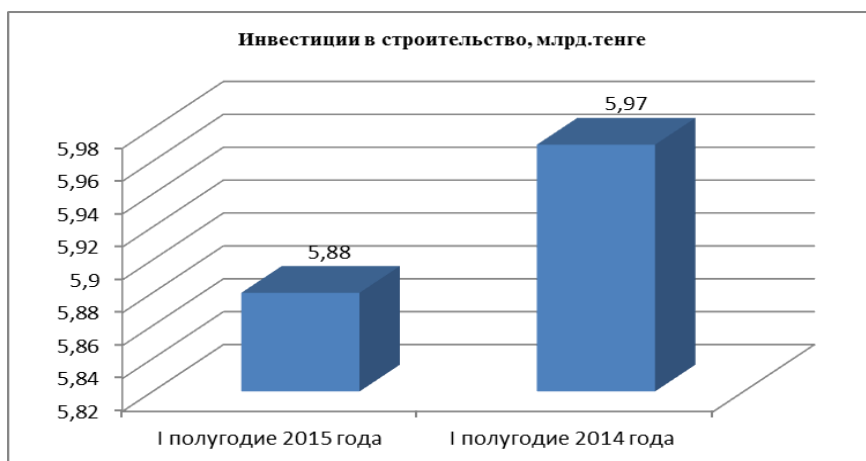


### Основные факторы изменений производственных показателей:

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

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

### Капитальные затраты ФНСК.



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

### Макроэкономические тенденции, влияющие на деятельность ФНСК

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **2.2.7 Сегмент «Корпоративный центр и проекты».**

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

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

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

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

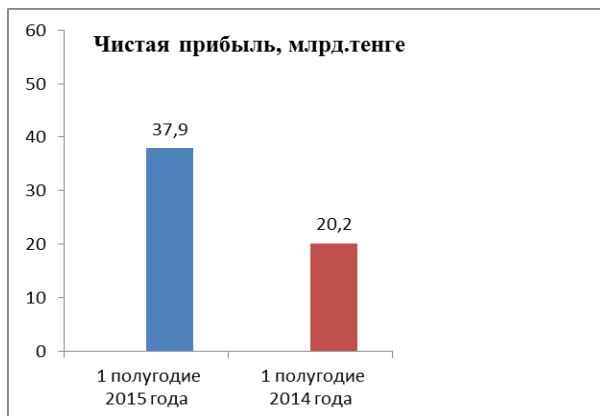
ТОО «Самрук-Казына Финанс» (далее – СК Финанс) создан со стопроцентным участием Фонда. для реализации функции Фонда оператора государственных программ в банковском секторе.

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

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

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

**Консолидированные финансовые показатели по сегменту:**



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

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

### 3. ЛИКВИДНОСТЬ

#### 3.1 Анализ движения денежных средств

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

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

#### 3.2 Анализ финансовой устойчивости

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

Таблица 1. Структура и динамика консолидированного долга Группы

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

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

Основные причины уменьшения консолидированного долга следующие:

*Кредитная линия Государственного Банка Развития Китая*

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

*Погашение облигаций*

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

*Прочие займы*

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

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

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

**Таблица 2. Показатели долгосрочной финансовой устойчивости Группы**

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

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