



Подробный анализ финансовой отчетности
АО «Самрук-Қазына»
за 1-ое полугодие 2012 года

сентябрь, 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.....	17
3. Финансовые показатели в разрезе сегментов и капитальные затраты.....	19
3.1 Сегмент «Нефтегазовый»	22
3.2 Сегмент «Горнопромышленный».....	24
3.3 Сегмент «Транспортировка»	25
3.4 Сегмент «Энергетика»	27
3.5 Сегмент «Телекоммуникации»	29
3.6 Сегмент «Финансовые институты и институты развития»	30
3.7 Сегмент «Корпоративный центр и проекты»	32
3.8 Анализ оборотного капитала	32
III. Ликвидность	33
1. Анализ движения денежных средств	33
2. Анализ финансовой устойчивости	34

Подробный анализ финансовой отчетности АО «Самрук-Қазына» (далее – Фонд) подготовлен дополнительно к промежуточной сокращенной консолидированной и отдельной финансовой отчетности Фонда за первое полугодие 2012 года.

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

Термины, используемые в анализе, в соответствии с Законом РК «О Фонде национального благосостояния» №550-4 от 1 февраля 2012 года (в новой редакции):

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».

Деятельность группы Фонда регулируется Законом РК «О Фонде национального благосостояния» №550-4, 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.

Стратегия развития Фонда на 2012-2022 годы утверждена постановлением Правительства РК от 14 сентября №1202. Дочерние организации будут приводить стратегии развития в соответствие со стратегией Фонда.

Миссией Фонда является повышение национального благосостояния Республики Казахстан посредством увеличения долгосрочной стоимости организаций и эффективного управления активами, входящими в группу Фонда.

Для реализации миссии Фонд действует 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 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 сформирован из числа членов Правительства Республики Казахстан, независимых директоров, председателя правления Фонда 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.

В структуру группы Фонда входят 593 компаний, в том числе корпоративный центр АО «Самрук-Казына», 361 дочерних организаций (далее – ДО) всех уровней и 231 ассоциированных и совместно-контролируемых организаций, финансовых инвестиций, 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 данные по следующим сегментам:

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

В консолидированную финансовую отчетность включены 35 существенных дочерних организаций, 3 ассоциированные, 1 совместно-контролируемая организация.

Далее, в разделе II данного анализа результаты операционной деятельности описываются по сегментам.

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.

На деятельность группы Фонда в течение 1 полугодия 2012 года также повлияли следующие макроэкономические показатели.

Наименование	1 пол. 2012 года оценка	1 пол. 2011 года оценка	Изменение, в %
Реальный рост ВВП, в %	105,6	107,1	-1,5 ^[1]
Инфляция на конец периода, %	2,7	5,1	-47
Обменный курс тенге к доллару США	149,42	145,83	2,5
Мировая цена на нефть Brent, долларов США/баррель в среднем за отчетный период	113,3	111,1	2

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.

Согласно сокращенной консолидированной финансовой отчетности Фонда за первое полугодие 2012 года в соответствии с МСФО, общая сумма *дивидендов*, направленных Фондом Акционеру в первом полугодии 2012 года, составляет 173,2 млрд. тенге, в частности:

1) *дивиденды Фонда в размере 168,2 млрд.тенге, в том числе:*

- 9,1 млрд. тенге по итогам деятельности за 2010 год, начисленные в соответствии с постановлением Правительства РК от 19 января 2012 года №139, которые фактически перечислены в республиканский бюджет 13 декабря 2011 года согласно решению Совета директоров 20 июля 2011 года №67;

- 159,1 млрд.тенге по итогам 2011 года согласно постановлению Правительства РК № 850 от 26 июня 2012 года, превышение плановой суммы (9,1 млрд.тенге) произошло за счет оплаты дополнительного дивиденда в размере 150,1 млрд.тенге в счет приобретения 100% доли участия в ТОО «Компания по управлению долей в окончательном соглашении о разделе продукции» согласно постановлению Правительства РК от 3 мая 2012 года №570;

2) *прочие распределения Акционеру на общую сумму 5 млрд. тенге* - по распоряжению Правительства РК для финансирования мероприятий по проведению V Астанинского экономического форума согласно протоколу совещания у Премьер-Министра Республики Казахстан от 28 февраля №20-5/И-76 и решения Премьер-Министра №20-14/И-176 от 20 марта 2012 года; по празднованию Дня Столицы согласно протоколу заседания Правительства Республики Казахстан №18 от 8 мая 2012 года и

^[1] Процентные пункты.

письма заместителя Акима г. Астана №10-29/867 от 4 июня 2012 года; на финансирование телепроекта «Eye on Kazakhstan 2012» согласно протоколу заседания Правительства Республики Казахстан №18 от 8 мая 2012 года и письма Министерства иностранных дел Республики Казахстан №20-4/982 от 5 июня 2012 года; на финансирование мероприятий, необходимых для качественной подготовки национальных сборных команд Республики Казахстан к XXX летним Олимпийским играм и XIV летним Паралимпийским играм 2012 года в г. Лондоне согласно протоколу заседания Правительства Республики Казахстан №18 от 8 мая 2012 года и письма Агентства Республики Казахстан по делам спорта №09-03/792-И от 5 июня 2012 года.

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 проектов, 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
Итого	220		16,5	

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 порядка 2,429 трлн. тенге. Далее приводится информация об источниках финансирования по состоянию на 30 июня 2012 года для реализации вышеуказанных проектов.

Источник	Млрд. тенге	Доля в %
Собственные средства	504,88	21
Инвестиции и заимствования из РБ	330,03	14
Средства Национального Фонда РК	37,0	2
Рыночные заимствования на внутреннем и внешнем рынках капитала	1 557,88	64

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.

На 30 июня 2012 года Займы от Правительства Республики Казахстан Фонду составили 965 млрд. тенге (2011г.: 869 млрд. тенге).

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 будет использоваться внутригрупповое финансирование в группе Фонда.

В соответствии с Протоколом заседания Государственной комиссии по вопросам модернизации экономики РК в апреле 2012 года принято решение о вторичном использовании средств, предусмотренных Национальным Фондом РК и Республиканским бюджетом на сумму 352,1 млрд.тенге в течение 2012-2013 годов.

Сегмент **«Нефтегазовый»** представлен одной компанией АО «НК «КазМунайГаз».

Основными видами деятельности АО «НК «КазМунайГаз» (далее – 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 нефтегазопромысловый инфраструктуры. В структуру КМГ входят 210 компаний на 7 уровнях.

В течение первого полугодия 2012 года в Республике Казахстан было добыто порядка 39,7 млн. тонн нефти, переработано – 7,2 млн. тонн нефти. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года добыча нефти составила 98,5%, а переработка нефти – 110,9%. Доля КМГ в общем объеме добычи нефти и газового конденсата в Казахстане в первом полугодии 2012 года сократилась с 22,3% до 21,9%, по переработке нефти увеличилась – с 81,4% до 82,7%, доля экспорта компаний группы КМГ от общего объема экспорта увеличилась с 22,2% до 26,2%.

В течение 1-го полугодия 2012 года произошли следующие существенные события, повлиявшие на результаты деятельности КМГ:

1) Совет Директоров АО «РД «КазМунайГаз» (далее – РД КМГ) согласился с необходимостью преобразования производственных филиалов «Озенмунайгаз» и «Эмбамунайгаз» в акционерные общества, 100% акций которых принадлежат РД КМГ;

2) АО «НМСК «Казмортрансфлот» (далее – КМТФ) приступил к перевозкам казахстанской металлопродукции. 26 апреля 2012 года первая партия в объеме 5 тыс. тонн была погружена на судно КМТФ в порту Актау для транспортировки до порта Анзали (Исламская Республика Иран);

3) ТОО «Атырауский нефтеперерабатывающий завод» (далее – АНПЗ) подписал кредитное соглашение с Экспортно-импортным Банком Китая на строительство Комплекса глубокой переработки нефти;

4) в Казахстане построена первая буровая установка Caspian Explorer по заказу корейской компании, предназначенная для эксплуатации на Каспийском шельфе, которая будет использована на проекте «Жамбыл» оператором Тениз-Бургылау (ДЗО АО «КазМунайТениз»);

5) в соответствии с постановлением Правительства № 822 от 18 июля 2011 года 19 апреля 2012 года Фонду передан государственный пакет акций АО «Аркагаз»;

6) в соответствии с Соглашением об урегулировании, подписанным 14 декабря 2011 года между компаниями-участниками Карачаганакского проекта и Республикой Казахстан, Республике Казахстан было передано 10% доли участия в проекте. В этой связи КМГ приобрел 100% долю участия в ТОО «Компания по управлению долей в окончательном соглашении о разделе продукции».

В результате соглашения, доли участия в Карачаганакском консорциуме распределены следующим образом: BG Group 29,25%, Eni 29,25%, Шеврон 18%, Лукойл 13,5% и Республика Казахстан 10%.

Сегмент **«Горнопромышленный»** включает АО «НАК «Казатомпром», АО «НК «Казахстан Инжиниринг», ТОО «Объединенная химическая компания», АО «НГРК «Тау-Кен Самрук», АО НГК «Казгеология», АО «Майкаинзолото», ТОО «Карагандагипрошахт и К».

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. 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.

В структуру КАП входят 74 компании на 4 уровнях. 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.

Объем добычи урана в Республике Казахстан организациями группы КАП в первом полугодии 2012 года составил 9 652 тонн, что на 8% больше, чем в аналогичном периоде 2011 года. Доля Группы с учетом объемов добычи зависимых и совместно-контролируемых организаций на мировом рынке природного урана составляет около 34% (2011г. – 35%), без учета – 11,8% (2011г. – 12%). Основной объем продукции КАП (уран, тантал, бериллий и др.) экспортируется за пределы Республики Казахстан.

АО **«НГРК «Тау-Кен Самрук»** (далее – ТКС) создано в соответствии с постановлением Правительства Республики Казахстан от 15 января 2009 г. №10, с целью обеспечения эффективной деятельности по недропользованию в области разведки, разработки, добычи, переработки и реализации твердых полезных ископаемых, эффективного управления передаваемыми обществу пакетами акций предприятий горно-металлургической отрасли, разработки и внедрения новых наукоемких и

эффективных технологий в горно-металлургической промышленности, воспроизводства минерально-сырьевой базы республики, освоения забалансовых запасов месторождений.

ТКС находится на начальном этапе реализации инвестиционных проектов, предусматривающим разработку инвестиционных предложений, привлечение проектного финансирования для проведения геологоразведочных работ перспективных объектов, разработку технико-экономических обоснований, поиск стратегических партнеров.

В отчетном периоде произошли **следующие существенные события**, повлиявшие на результаты деятельности ТКС:

1) 7 февраля 2012 года Председателем Правления ТКС назначен Турмагамбетов Мажит Абдикаликович;

2) 22 июня 2012 года создано совместное предприятие ТОО «Тау-Кен Проект» с немецкой компанией Ablai Resources GmbH, целью создания которого является проведение переоценки месторождений минеральных ресурсов в Казахстане в соответствии с международными стандартами, такими как JORC и NI43-10.

На сегодняшний день, ТКС осуществляется деятельность по двум бизнес-направлениям:

- создание аффинажного производства и обеспечение его минерально-сырьевой базой;
- добыча и переработка полиметаллических руд на месторождении Алайгыр.

По состоянию на 30 июня 2012 года ТКС имеет следующую структуру активов:

- Дочерняя организация ТОО «Тау-Кен Алтын» - 100% доли участия;
- Совместное предприятие ТОО «СП «Алайгыр» - 50% доли участия;
- Совместное предприятие ТОО «Тау-Кен Проект» - 50% доли участия.

По итогам отчетного периода фактическая среднесписочная численность составила 73 человека, что на 9 единиц выше относительно аналогичного периода прошлого года (64 человека). Рост обусловлен следующими факторами:

- началом комплектации штата дочерней организации ТОО «Тау-Кен Алтын» с февраля текущего года, среднесписочная численность по которому, в отчетном периоде составила 5 единиц;
- началом активной стадии реализации инвестиционных проектов.

В первом полугодии 2011 года, при штатной численности в 75 единиц, комплектация штата была приостановлена до начала активной фазы реализации инвестиционных проектов.

ТОО «Объединенная химическая компания» (далее – 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:

- «Реконструкция сернокислотного завода мощностью 180 тыс. тонн в год в г. Степногорск»;
- «Реконструкция суспензионно-флотационной фабрики для производства фосфоритного концентрата»;

- «Строительство интегрированного газохимического комплекса в Атырауской области - фаза 1»;
- «Строительство интегрированного газохимического комплекса в Атырауской области - фаза 2»

Кроме того, в настоящее время ведется работа по разработке ТЭО следующих проектов:

- «Производство треххлористого фосфора»;
- «Производство каустической соды и хлора»;
- «Производство глифосата (гербицида)»;
- «Производство синильной кислоты и цианида натрия».

В структуре активов ОХК имеются четыре дочерние и зависимые организации:

- дочерняя организация ТОО «СП Сернокислотный завод Казатомпром» - 56% доли участия;
- совместное предприятие ТОО «Kazakhstan Petrochemical Industries Inc.» (далее – ТОО «KPI Inc.») - 51% доли участия;
- зависимая организация ТОО «Ammonia production and distribution» (далее – ТОО «APD») - 25% доли участия;
- зависимая организация ТОО «ХимФос» - 30%.

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

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

1) приобретено у АО «Разведка добыча «КазМунайГаз» 51% доли участия в ТОО «KPI Inc.» (в рамках первой фазы проекта «Строительство интегрированного газохимического комплекса в Атырауской области»).

2) создано совместно с АО «SAT&Co» и LG Chem Ltd. совместное предприятие ТОО «APD» (в рамках второй фазы проекта «Строительство интегрированного газохимического комплекса в Атырауской области»).

По итогам отчетного периода фактическая среднесписочная численность составила 140 человек.

АО НГК «Казгеология» (далее – Казгеология) функционирует для 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.

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

1) достигнута договоренность об участии Казгеология в проведении геологоразведочных работ ТНК «Казхром» в Улутауском районе Карагандинской области на марганцевые руды.

2) между АО «Самрук-Қазына» и Министерством индустрии и новых технологий Республики Казахстан подписан Договор о передаче пакета акций АО «Казгеология» в доверительное управление;

Фактическая численность на 1 июля 2012 года составила 51 единицу.

Капитальные затраты административного характера за 1 полугодие 2012 года составили 5 млрд.тенге.

АО «НК «Казахстан Инжиниринг» (далее – КИ) является холдинговой структурой, обеспечивающей единую финансовую, производственную и технологическую политику на крупнейших оборонно-промышленных предприятиях республики, и находится в доверительном управлении Министерства обороны Республики Казахстан.

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 отчетном периоде во исполнение решений Доверительного управляющего (приказ Министра обороны РК № 48 от 27 января 2011 года) и Правления АО «Самрук-Қазына» от 21 июня 2011 года № 27/11, в 1 полугодии 2012 года обеспечена выплата КИ дивидендов за 2007-2008 годы АО «Самрук-Қазына» в размере 25 млн. тенге, а также возврат части выданной КИ финансовой помощи в сумме 75 млн. тенге. Кроме того, в соответствии с решением Правления АО «Самрук-Қазына» от 24 января 2012 года № 06/12, в отчетном периоде т.г. обеспечена выплата КИ дивидендов за 2010 год АО «Самрук-Қазына» в размере 48,3 млн. тенге.

Сегмент **«Транспортировка»** состоит из компаний: АО «НК «Қазақстан темір жолы», АО «Эйр Астана», АО «Международный аэропорт Атырау», АО «Международный аэропорт Актобе», АО «Аэропорт Павлодар», АО «Досжан темір жолы».

В структуру **АО «НК «Қазақстан темір жолы»** (далее - АО «НК «КТЖ») входят 83 компаний на 5 уровнях.

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

По данным Агентства по статистике РК за 1 первое полугодие 2012 года грузооборот АО «НК «КТЖ» составил 51% (2010-2011гг. – 55%) от совокупного грузооборота на территории Казахстана всеми средствами транспорта.

Отмечаем **следующие существенные события:**

1) с 1 апреля 2012 года повышены тарифы на перевозку грузов железнодорожным транспортом Республики Казахстан на 15%, в том числе на услуги магистральной железнодорожной сети на 9,6%;

2) 10 июля 2012 года Компания провела размещение нового выпуска еврооблигаций на Лондонской и Казахстанской фондовых биржах на сумму 800 млн. долл. США со сроком погашения в 30 лет в формате Reg S/144A. Данный выпуск зафиксировал рекордную длительность погашения среди корпоративных эмитентов на постсоветском пространстве, а также является крупнейшей по объему выпуска сделкой со сроком погашения в 30 лет из региона Казахстана и стран Центральной и Восточной Европы, Ближнего Восток и Африки с начала 2008 года;

3) начато строительство новых железнодорожных линий Жезказган - Бейнеу и Аркалык – Шубаркуль, параллельно решается вопрос организации финансирования данных проектов за счет средств Республиканского бюджета, займа из Национального Фонда Республики Казахстан и собственных средств АО «НК «Қазақстан темір жолы».

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

Доля Эйр Астана на рынке авиаперевозок по международным направлениям в отчетном периоде составляла порядка 36% (2010-2011гг. – 36%), по внутренним направлениям – 71% (2010-2011гг. – 77%).

В отчетном периоде основными событиями стали:

1) Эйр-Астана размещен заказ на покупку 4 х B767 (поставки в 2013 - 2014 гг.) и 3 х B787 (поставки в 2017 и 2019 гг.), поставлено четвертое воздушное судно Эмбраер E190 и осуществлен возврат трех ВС Fokker F50;

2) с 5 апреля 2012 года в целях компенсации роста цен на авиационный керосин вводится топливный сбор, который повлиял на повышение цены на авиабилеты на внутренних рейсах авиакомпании в среднем на 16%.

3) компания открыла 6 новых направлений из Астаны: в Шымкент (4 раза в неделю с 30 апреля), в Актау (4 раза в неделю с 1 мая), в Ташкент (2 раза в неделю с 12 мая), в Баку (2 раза в неделю с 21 мая), в Санкт-Петербург (2 раза в неделю с 13 июня), в Омск (2 раза в неделю с 16 июля). Одно новое направление открыто из Алматы в Казань (3 раза в неделю со 2 июня), а также увеличена частота действующего маршрута: в Тбилиси (до 4 раз в неделю с 19 июня).

Сегмент «**Энергетика**» состоит из компаний: АО «KEGOC» и АО «Самрук-Энерго», ТОО «Экибастузская ГРЭС-1», которые являются крупными в данном сегменте, АО «КОРЭМ», АО «КазНИИ энергетики им. Ш.Чокина».

АО «**KEGOC**» (далее – KEGOC) 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.

KEGOC занимает 100% рынка по оказываемым услугам. В структуру KEGOC 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»).

Основными видами деятельности АО «**Самрук-Энерго**» (далее – Самрук-Энерго) и его дочерних предприятий являются производство электрической и тепловой энергии, транспортировка и распределение электроэнергии, добыча и реализация угля.

Доля на рынке производства электроэнергии в Республике Казахстан составила в отчетном периоде 15%, в аналогичном периоде 2011 года – 14%, производства угля в отчетном периоде 42,7%, в аналогичном периоде 2011 года – 44,8%.

Акционерами Самрук-Энерго являются Фонд и АО «КазТрансГаз», которым принадлежит 95,2% и 4,8% пакета акций компании, соответственно. По результатам проведенной работы Фондом совместно с Самрук-Энерго и КМГ в соответствии с планом реструктуризации и постановлением Правительства РК от 29 августа 2012 года №1103 передача Фонду доли 4,8% Самрук-Энерго будет завершена до конца текущего года.

Структура активов Самрук-Энерго состоит из 33 компании из 4-х уровней, из которых 4 находятся на стадии ликвидации. В отчетном периоде в доверительное управление Самрук-Энерго передана АО «ВК РЭК», включая ТОО «Шыгысэнерготрейд» в качестве косвенного управления через АО «ВК РЭК».

Отмечаем **следующие существенные события:**

1) в Сеуле Президент и Главный исполнительный директор Samsung C&T Corporation Шин Ким, председатель Правления АО «Самрук-Энерго», подписали «Соглашение о купле-продаже акций АО «Балхашская ТЭС» в рамках реализации инвестиционного проекта – строительство Балхашской тепловой электрической станции». Кроме того был подписан Меморандум о взаимопонимании между АО «Самрук-Энерго» и корпорацией Hyundai corp;

2) завершена сделка по продаже корпорации Samsung C&T Corporation акций АО «Балхашская ТЭС» в количестве 755,7 тыс. штук, составляющих 75%-1 акция уставного капитала. Общая стоимость отчужденных акций составляет 7,6 млрд.тенге;

3) подписан Меморандум «О сотрудничестве между АО «Самрук-Энерго» и акиматом Алматинской области по проекту «Строительство ветровой электростанции (ВЭС) мощностью от 60МВт до 300 МВт в Шелекском коридоре Енбекшиказахского района Алматинской области»;

4) подписан контракт между АО «Балхашская ТЭС» и компанией Samsung Engineering Company Limited на строительство «под ключ» первого модуля Балхашской тепловой электрической станции.

Для повышения эффективности корпоративного управления через профильную компанию Фонда путем прямого владения активами и включения финансовых показателей ТОО «Экибастузская ГРЭС-1» в консолидированную финансовую отчетность АО «Самрук-Энерго» предполагается передать в уставный капитал АО «Самрук-Энерго» 50% доли участия в уставном капитале ТОО «Экибастузская ГРЭС-1», которая представляет собой тепловую электрическую станцию конденсационного типа, осуществляющую производство электроэнергии.

Основными видами деятельности **АО «КОРЭМ»** (далее – КОРЭМ) является обеспечение готовности к проведению торгов электрической энергией на централизованной площадке, а **АО «КазНИИ энергетики им. Ш.Чокина** – научные и прикладные исследования и разработки в области электроэнергетики.

Сегмент **«Телекоммуникации»** включает компании: АО «Казакхтелеком» и АО «Казпочта».

АО «Казакхтелеком» (далее – Казакхтелеком), 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 Казакхтелекома входят 12 компаний на 3 уровнях; компания имеет филиальную сеть в регионах и входит в группу Фонда, которому принадлежит 51% простых акций.

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

1) Казакхтелеком продал долю участия в ТОО «GSM Казахстан» ОАО «Казакхтелеком» в размере 49%.

2) с 1 мая 2012 года проведен очередной этап ребалансирования тарифов на универсальные услуги телекоммуникаций.

3) снижен уровень тарифов на услуги ШПД к сети Интернет в начале 2012 года.

4) организовано заемное финансирование (АО «Ситибанк Казахстан») в размере 317,4 млн.тенге с целью финансирования поставок оборудования и услуг монтажа и пусконаладки для центров концентрации трафика на сети передачи данных.

АО «Казпочта» (далее – Казпочта) определена как Национальный оператор почты и проводник государственной политики по развитию в республике почтово-сберегательной системы.

В 1-ом полугодии 2012 года наблюдается рост доли на рынке почтовых услуг в среднем на 4,4% (2011г. – на 2,1%), при этом на 12,3% (2011г.- 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:**

- 1) 15 марта 2012 года между АО «Казпочта» и Исламским банком «Al-Hilal» было подписано генеральное соглашение на 1,5 млрд. тенге под 7% годовых сроком на 5 лет на финансирование инвестиционных проектов и поддержание в рабочем состоянии производственных активов;
- 2) внедрен проект интернет-банк для юридических лиц и новые виды финансовых услуг: «Оплата платежей через терминалы самообслуживания», «Агентские услуги страхования»;
- 3) создано 2 специализированных производственных объекта;
- 4) 24 мая 2012 года подписан Меморандум о взаимопонимании между АО «Казпочта» и Почтой Индонезии, PT POS Indonesia;
- 5) в рамках правительственной программы по развитию торговли в Республике Казахстан на 2010-2014 гг. проведена международная конференция «Торговая миссия»;
- 6) разработана лаборатория перспективных технологий в рамках Плана мероприятий АО «Казпочта» по реализации Инновационной стратегии.

Сегмент **«Финансовые институты и институты развития»** включает компании: АО «Банк развития Казахстана», АО «Фонд развития предпринимательства «Даму», АО «Казына Капитал Менеджмент», АО «БТА Банк», АО «Альянс Банк», АО «Темір Банк», которые являются крупными компаниями в данном сегменте, АО «Инвестиционный фонд Казахстана», АО «СК «Казэкспортгарант», АО «Фонд недвижимости Самрук-Казына», АО «Астана-Финанс», Shekerbank T.A.S., KGF SLP, KGF Management, KGF IM.

АО «Банк развития Казахстана» (далее – 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.

Отмечаем следующие существенные события:

1) БРК одобрены 6 инвестиционных проектов общей стоимостью более 690 млрд. тенге, участие БРК в данных проектах составляет около 330 млрд. тенге. Четыре из шести одобренных к финансированию проектов входят в ГПФИИР.

2) по программе «Дорожная карта бизнеса» была оказана помощь ряду инвестиционных проектов: «Тау Терминал», «Кристалл Менеджмент», «Агромаш Холдинг», «Запчасть», «Каустик», «Евразия Транзит Групп», «Риддерская ТЭЦ», «Майкудукская Птицефабрика», «Фараб».

АО «Фонд развития предпринимательства «Даму» (далее – 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. С 2011 года Даму находится в доверительном управлении у Министерства экономики и развития торговли.

В отчетном периоде Даму продолжил реализацию следующих программ:

- финансовая поддержка предпринимательства;
- нефинансовая поддержка предпринимательства.

Среди финансовых программ наиболее масштабными являются три транша Стабилизационной программы, Программа «Даму-Регионы» и «Даму-Регионы 2», Программа «Даму-Өндіріс» и первые три направления Программы «Дорожная карта бизнеса 2020» (далее – «ДКБ 2020»). К финансовым программам также относится и ряд более узконаправленных программ, в т.ч. микрокредитование женского предпринимательства, точечные программы, финансирование лизинговых сделок и др.

Среди нефинансовых программ наиболее масштабной является программа тренинг-обучения «Бизнес-Советник», которая с 2011 года включена в 4-ое направление «Усиление предпринимательского потенциала» Программы «ДКБ 2020». В рамках 4-го направления данной Программы Фондом «Даму» также реализуется Программа обучения топ-менеджмента малого и среднего бизнеса (далее – МСБ), проект «Деловые связи», осуществляется мониторинг сервисной поддержки ведения действующего бизнеса.

Кроме того, в блок программ повышения компетенции предпринимателей входит создание центров поддержки предпринимательства в регионах, выпуск аналитической книги по МСБ Казахстана, геоинформационная система Фонда, Call-центр Фонда и бизнес-портал для МСБ. Фондом «Даму» реализуется социальная программа «Даму-Көмек», через которую осуществляется поддержка предпринимателей с ограниченными возможностями.

Отмечаем следующие **существенные события** 1 полугодия 2012 года:

1) в рамках программ через банки второго уровня профинансировано 1,243 тыс. заемщиков на сумму 36,7 млрд. тенге, что позволило создать и сохранить 1 094 рабочих мест;

2) Даму активно продолжает работу над реализацией Программы «Дорожная карта бизнеса 2020» (далее – Программа) в роли финансового агента и оператора Программы. Целью Программы является обеспечение устойчивого и сбалансированного роста регионального предпринимательства в несырьевых секторах экономики. По сравнению с аналогичным периодом 2011 года число одобренных и подписанных проектов выросло в 3 раза, сумма кредитов увеличилась в 2 раза.

АО «Фонд недвижимости Самрук-Казына» (далее - Фонд недвижимости) образовано во исполнение Постановления Правительства Республики Казахстан от 6 марта 2009 года №265 «О некоторых мерах по решению проблем на рынке недвижимости». 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:

- содействие государству в стабилизации рынка недвижимости;
- инвестирование в жилищное строительство;
- управление активами.

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 перед собой следующие цели:

- увеличение предложения доступного жилья на рынке недвижимости;
- привлечение частных инвестиций в жилищное строительство;
- развитие стройиндустрии, поддержка отечественных поставщиков работ, товаров и услуг.

В рамках третьего направления Фонд недвижимости ставит целью оптимизацию затрат и достижение финансовой устойчивости.

В отчетном периоде произошли следующие существенные события:

1) предоставлена кредитная линия на сумму 155 млрд. тенге, из которых на отчетную дату освоено 98,4 млрд. тенге (в т.ч. с учетом расторгнутых договоров) для выкупа Фондом недвижимости объектов незавершенного строительства АО «Самрук-Казына».

2) досрочно погашен основной долг на сумму 30,5 млрд. тенге по кредитной линии Единственного акционера в рамках Антикризисной программы.

3) по состоянию на 30 июня 2012 года решены проблемы 1,6 тысячи дольщиков по объектам, введенным в эксплуатацию. В эксплуатацию введены 15 объектов, ЖК «Аль-Арка», ЖК «Ак-Жайык», 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, ЖК «Богенбай батыр», а также 3 (три) очереди объекта ЖК «Хан Тенгри» в Алматинской области. Казахстанское содержание в закупках застройщиков за первое полугодие 2012 г. составило 74% (при плане в 65%).

4) утверждена программа «Доступное жилье – 2020» постановлением Правительства №821 от 21 июня 2012 года.

АО «Казына Капитал Менеджмент» (далее – ККМ) с 2011 года 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 19 компаний на 3 уровнях.

АО «Инвестиционный фонд Казахстана» (далее – ИФК) создано 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 51 компании на 4 уровнях.

В отчетном периоде произведен выход из трех проектов: АО «Казгеокосмос», АО «ЗККСМ», АО «Юстал-КОНТРАКТ».

АО «Казэкспортгарант» (далее – 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 0,58% в 1 полугодии 2011 года и 0,68% в 1 полугодии 2012 года, рост доли объясняется увеличением доли по классу обязательного страхования работников от несчастного случая (ОСРНС) в перестраховочном портфеле КазЭкспортГарант с 7,80% (1-е полугодие 2011г.) до 28,78% (1-е полугодие 2012г.).

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

1) реализована первая сделка по поставке локомотивов отечественного производства в Республику Таджикистан;

2) проведена весенняя сессия Пражского клуба (при Бернском союзе), Международной ассоциации страховщиков кредитов и инвестиций.

3) осуществлена поддержка крупного проекта на страхование по туркменскому направлению: страхование от политических рисков по проекту «Реконструкция автодороги Ашгабат-Гарагум-Дашогуз» на сумму 2,3 млрд. тенге

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 АО «БТА Банк», АО «Альянс Банк» и значительные доли АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Казкоммерцбанк». Данные меры были направлены на предоставление банкам дополнительной ликвидности и обеспечения их платежеспособности.

Отмечаем следующие **существенные события в БВУ**:

1) АО «Холдинговая группа «АЛМЭКС» и АО «Народный Банк Казахстана» заключили соглашение об уступке прав по опционному соглашению в отношении привилегированных акций АО «Народный Банк Казахстана». В соответствии с данным соглашением, 29 июня 2012 года АО «Народный Банк Казахстана» частично реализовал свое право на исполнение опциона и осуществил выкуп 150.000.000 своих привилегированных акций. После реализации привилегированных акций АО «Народный Банк Казахстана» со справедливой стоимостью на дату выбытия Фонд прекратил признание соответствующего обязательства по опциону на выкуп привилегированных акций;

2) БТА Банк ведет правовые споры на территории Кыргызской Республики, Республики Грузии, Турции.

В сегмент «Корпоративный центр и проекты» входят АО «Самрук-Казына», а также ТОО «Самрук-Казына Инвест», ТОО «Самрук-Казына Контракт», ТОО «Самрук-Казына Финанс», ТОО «Самрук-Казына Фармация».

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

1) Фонду был передан государственный пакет 100% акций ТОО «Компания по управлению долей в окончательном соглашении о разделе продукции» (далее по тексту «КУДОСРП») (в размере 300,1 млрд.тенге). 29 июня 2012 года Фонд осуществил передачу КУДОСРП АО «Национальная Компания «КазМунайГаз» (КМГ) в обмен на акции КМГ в размере 150,0 млрд.тенге и денежное вознаграждение в размере 150,0 млрд.тенге;

2) Фонду был передан государственный пакет 100% акций АО «Аркагаз» в размере 4,1 млрд.тенге. 26 июня 2012 года Фонд осуществил передачу 100% доли участия АО «Аркагаз» в размере 4,1 млрд.тенге АО «Национальная Компания «КазМунайГаз»;

3) Фондом заключен договор приобретения акций турецкого банка Шекербанк у АО «БТА Секьюритис» (дочерней организации АО «БТА Банк») в количестве 339.787.080 штук, что составляет 33,98%. 16 марта 2012 года Фонд приобрел 222.148.406 акций Шекербанк, что составляет 22,2% доли участия Фонда в турецком банке Шекербанк;

4) Фонд предоставил транши Kazakhmys Finance PLC в размере 400 миллионов долларов (эквивалент 59.768 миллионов тенге по курсу на 30 июня 2012 года) со сроками погашения 15 лет для разработки медного месторождения Бозшаколь. Финансирование данного займа было осуществлено из средств, полученных в рамках кредитной линии Государственного Банка Развития Китая;

5) в рамках мер по Плану Стабилизации в первом полугодии 2012 года Фонд дополнительно предоставил транш АО «Фонд недвижимости «Самрук-Казына» в размере 11,32 млрд. тенге для закупа жилых помещений в строящихся объектах жилищного строительства со ставкой вознаграждения ниже рыночной;

6) Фонд заключил договор об открытии невозобновляемой кредитной линии с АО «Фонд недвижимости «Самрук-Казына» в соответствии с которым Фонд предоставил заем в размере 5 млрд.тенге, со сроком погашения до 14 декабря 2021 года и ставкой вознаграждения ниже рыночной для

реализации пилотных проектов в городах Астана и Шымкент в рамках программы жилищного строительства с 2011 года по 2015 год;

7) Фонд заключил договор займа с АО «Национальная компания «Казахстан инжиниринг» в соответствии с которым Фонд предоставил заем в размере 5 млрд.тенге, со сроком погашения до 30 декабря 2013 года и ставкой вознаграждения ниже рыночной, на создание центра по производству электро-оптических приборов и собственного производства по модернизации, инженерно техническому обслуживанию, ремонту бронетехники на базе АО «Семей инжиниринг».

ТОО «Самрук-Казына Финанс» (далее – СК Финанс) создан в мае 2011 года со стопроцентным участием Фонда для реализации функции Фонда оператора государственных программ в банковском секторе.

Основные виды деятельности СК Финанс – оказание консультационных услуг по управлению и подготовке к продаже акций и долей участия в финансовых организациях, которые прямо или косвенно принадлежат Фонду. Главная стратегическая цель СК Финанс - достижение эффективного управления финансовыми активами Фонда в финансовых организациях, разработка стратегии выхода и подготовка к продаже активов Фонда с обеспечением выгодных для него условий. В задачи Товарищества на 2012 год входит координация процесса реструктуризации в АО «Астана Финанс» и АО «БТА Банк», а также слияние АО «Альянс Банк» и АО «Темирбанк».

ТОО «Самрук-Казына Инвест» (далее – Самрук-Казына Инвест) зарегистрирован в июле 2007 года, учредителем компании явилось АО «Холдинг «Самрук».

Основные виды деятельности Самрук-Казына 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.

ТОО «Самрук-Казына Контракт» (далее – 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.

ТОО «Самрук-Казына Фармация» (далее – 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 средств;

- 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.	1 полугодие 2012 года	1 полугодие 2011 года	Изменение, в млрд.тенге	Изменение, в %
Консолидированная чистая прибыль	млрд. тенге	-28,9	308,4	-337,3	-109,4
Консолидированная чистая прибыль на долю Акционера материнской компании	млрд. тенге	-60,0	270,1	-330,1	-122,2
ЕБИТДА ¹	млрд. тенге	435,3	392,8	42,5	10,8
ЕБИТДА margin ²	%	18,6	18,8	-0,2	-1,1
ROACE ³	%	-0,9	4,1	-5,0	-123,2
ROA ⁴	%	-0,2	2,4	-2,6	-110,6
ROE ⁵	%	-0,5	5,5	-6,0	-108,5

Основные статьи совокупного дохода

Наименование	1 полугодие 2012 года		1 полугодие 2012 года, млрд. тенге	1 полугодие 2011 года		1 полугодие 2011 года, млрд. тенге	Изменение, в млрд.тенге	Изменение, 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	87	2 340	100	110	2 084	257	12
Расходы на операционную деятельность	116	100	2 704	91	100	1 894	811	43
Себестоимость реализации и процентные расходы	72	63	1 692	69	76	1 437	255	18
Валовый доход	28	24	648	31	34	647	1	0
Общие административные расходы	7	6	175	9	10	191	-16	-8
Расходы по транспортировке и реализации	8	7	188	10	11	201	-13	-6
Убытки от обесценения активов	0	0	3	1	1	25	-21	-87
Прочий операционный убыток	28	24	646	2	2	40	605	1 497
Доходы (убыток) от операционной деятельности	-13	-12	-314	10	11	214	-528	-247
Доля в доходах ассоциированных компаний и совместных предприятий	12	11	284	15	16	304	-20	-7
Расходы по подоходному налогу	5	4	119	8	9	174	-55	-32
Прибыль / (убыток) от прекращенных операций	9	7	202	1	1	17	185	1 188
Чистая прибыль	-1	-1	-29	15	16	308	-337	-109

¹ 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);

² ЕБИТДА margin = ЕБИТДА / Доходы от реализации и процентные доходы, всего.

³ ROACE = NOPAT / ACE

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

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

⁴ ROA = Чистый доход / Средние активы за год

⁵ ROE = Чистый доход / Средний собственный капитал за год

Ниже приводятся основные факторы изменения *чистой прибыли* с БВУ в отчетном периоде по сравнению с аналогичным периодом 2011 года.

Факторы	Изменения с БВУ, млрд.тенге
Чистый убыток/ прибыль с БВУ (-29 млрд.тенге в отчетном периоде; 308 млрд.тенге за аналогичный период 2011 года)	-337
Рост доходов (из расчёта уровня операционной доходности 2011 года) в основном за счет продажи нефтепродуктов, сырой нефти, грузовых железнодорожных перевозок, прочих доходов от оказания прочих дополнительных услуг по основной деятельности	231
Прибыль от прекращенной деятельности в результате продажи доли участия в ТОО «GSM Казахстан ОАО «Казахтелеком»	185
Снижение расходов по подоходному налогу	56
Снижение убытка от обесценения займов выданных клиентам, в основном, по БРК	21
Из-за операционного убытка по АО «БТА Банк» в связи с расходами на изменение стоимости облигаций на восстановление по АО «БТА Банк»	-631
Превышение темпа роста себестоимости над темпом роста доходов, в основном, из-за: <ul style="list-style-type: none"> • удорожания стоимости работ и услуг (транспортные, электроэнергия), сырья и материалов на 175 млрд. тенге, • роста заработной платы производственного персонала и соответствующих налогов (рост численности, индексация ФОТ) на 42,7 млрд.тенге из-за создания 2 бизнес единиц в РД КМГ, ввода объектов новых железнодорожных линий Коргас-Жетышен и Узень-государственная граница с Туркменистаном, принятия железнодорожных участков, открытие новых железнодорожных станций, введение новых пассажирских маршрутов, создание новых организаций по альтернативной энергетике, расширение географии полетов и флота ЭйрАстаны. 	-218
Снижение доходов от продажи урановой продукции	-20
Изменение долей в доходах, в основном, совместных предприятий и ассоциированных компаний нефтегазового и горнопромышленного сегментов	-20
Прочие	59

Динамика показателей доходов, себестоимости, операционной прибыли (1 пол. 2010 г.=100%)



Сравнение показывает, что влияние изменений ОАР и расходов по транспортировке и реализации на изменение чистой прибыли по сравнению с аналогичным периодом 2011 года низкое. На изменение чистой прибыли отрицательное влияние оказывали **себестоимость и прочий операционный убыток**.

Себестоимость в отчетном периоде выросла по сравнению с аналогичным периодом 2011 года и в доходах от реализации и процентных доходах составила 73%, а в расходах на операционную деятельность - 63%, в то время как по итогам 2011 года составляла соответственно 72% и 75%. Основными факторами

роста являются рост расходов на материалы, запасы и заработную плату из –за роста стоимости топлива и ГСМ и численности производственного персонала.

	1 полугодие 2012 года	1 полугодие 2011 года	Изменение, в тыс.чел.	Изменение, в млрд.тенге.
Среднесписочная численность персонала (тыс.человек), в т.ч.	326	305	21	49,3
административно-управленческого персонала	29	27	2	6,6
производственного персонала	297	278	19	42,7

Рост среднесписочной численности персонала обусловлен следующими факторами:

- расширение периметра консолидации финансовых показателей КМГ из-за включения в него ТОО «Semser Security» (9,7 тыс.ед.), который ранее не консолидировался; приобретение ТОО «АктауНефтеСервис» в конце 2011 года (8,9 тыс.ед.), создание двух ТОО в РД КМГ (1,6 тыс.ед.);

- ввод в эксплуатацию объектов новых железнодорожных линий Коргас-Жетыген и Узень - государственная граница с Туркменистаном (1,7 тыс.ед), принятие железнодорожных участков от ОАО «РЖД» (390 ед.), увеличение объема работ (открытие новых железнодорожных станций Ботакара, Атыгай, эксплуатационного вагонного депо на ст. Достык (348 ед.), ввод в действие приказа Министерства транспорта и коммуникаций РК № 74 от 17 февраля 2011года, предусматривающего изменение учета рабочего времени сменных работников (192 ед.);

- увеличение объемов производства танталовой продукции, включение в группу АО «УМЗ ТОО «Ульбиночка» (229 ед.), объемов бурения (АО «Волковгеология») (191 ед.), выход на проектную мощность ТОО "Семизбай U" (177 ед.), в связи с созданием новых организаций по альтернативной энергетике (809 ед.);

- создание и функционирование Казгеологии с ноября 2011 года (51 ед.);

- расширение операционной деятельности ЭйрАстана (402 ед.), в частности географии полетов (открытие представительств в новых аэропортах), флота компании (привлечение пилотов, бортпроводников, инженерного персонала и т.д.).

Фондом совместно с крупными компаниями разрабатывается среднесрочная Программа сокращения затрат до 2015 года Группы Фонда, направленная на оптимизацию как себестоимости, так и других затрат путем диагностики и анализа бизнес-процессов и других. Первые реальные результаты Фонд планирует получить в первом полугодии 2013 года. Кроме того, в начале 2012 года по инициативе Фонда Компаниями принимались меры по сокращению общих административных расходов (ОАР) на 4,8 млрд.тенге, а численности - на 1,9 тыс.человек.

В группе Фонда проводится работа по оптимизации структуры активов компаний, в том числе непрофильных активов. В настоящее время КТЖ, Самрук-Энерго и КАП приняли соответствующие планы мероприятий и реализуют его. КМГ уточняет ранее принятый план.

С целью поддержки финансовых коэффициентов согласно прудинциальным и иным нормам, установленным Национальным Банком Республики Казахстан, по выпуску облигаций и кредитных соглашений БТА Банк был вынужден признать расходы по облигациям на восстановление в размере 635,2 млрд.тенге. В настоящее время ведутся переговоры с комитетом кредиторов по опциям реструктуризации обязательств БТА Банка, в ходе переговоров будут определены окончательные условия реструктуризации, включая обязательства по облигациям на восстановление (recovery units).

На снижение финансовых показателей (КПД) «EBITDA» и «EBITDA margin», «ROACE», «ROA» и «ROE» в отчетном периоде по сравнению с аналогичным периодом 2011 года 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;
- исключены 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;
- исключены доходы по дивидендам от Народного банка;
- 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.	1 полугодие 2012 года, млрд.тенге	1 полугодие 2011 года, млрд.тенге	Изменение	1 полугодие 2012 года к 1 полугодью 2011 г., в %
Консолидированная чистая прибыль без БВУ	млрд. тенге	585,1	430,8	154,3	35,8
Консолидированная чистая прибыль на долю Акционера материнской компании без БВУ	млрд. тенге	438,8	371,9	66,9	18,0
ЕБИТДА без БВУ	млрд. тенге	435,8	406,5	29,3	7,2
ЕБИТДА margin без БВУ	%	19,5	20,6	-1,1	-5,3
ROACE без БВУ	%	6,9	10,2	-3,3	-32,3
ROA без БВУ	%	4,8	3,8	1,0	26,4
ROE без БВУ	%	9,8	7,9	1,9	24,2

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

Наименование	1 полугодие 2012 года		1 полугодие 2012 года, млрд. тенге	1 полугодие 2011 года		1 полугодие 2011 года, млрд. тенге	Изменение, в млрд. тенге	Изменение, %
	в % к доходам от реализации	в % к расходам от опер. деят-ти		в % к доходам от реализации	в % к расходам от опер. деят-ти			
Доходы от реализации и процентные доходы	100	112	2 235	100	112	1 971	264	13
Расходы на операционную деятельность	90	100	2 004	89	100	1 760	244	14
Себестоимость реализации и процентные расходы	72	81	1 620	69	77	1 351	269	20
Валовый доход	28	31	615	31	35	620	-5	-1
Общие и административные расходы	6	7	139	7	8	147	-8	-5
Расходы по транспортировке и реализации	8	9	188	10	11	201	-13	-6
Убытки от обесценения активов	2	3	54	3	3	53	1	2
Восстановление обесценения активов	2	2	35	2	2	37	-2	
Прочий операционный убыток	0	0	2	0	0	8	-6	-75
Доходы (убыток) от операционной деятельности	12	13	267	13	14	247	20	8
Доля в доходах ассоциированных компаний и совместных предприятий	13	14	280	15	17	302	-22	-7
Расходы по подоходному налогу	5	6	119	6	6	111	8	7
Прибыль / (убыток) от прекращенных операций	9	7	202	1	1	17	185	1 188
Чистая прибыль	26	29	585	22	24	431	155	36

Ниже приводятся основные факторы изменения **чистой прибыли** без БВУ в отчетном периоде по сравнению с аналогичным периодом 2011 года.

Факторы	Изменения, млрд.тенге
Чистая прибыль без БВУ (585 млрд. тенге в отчетном периоде; 430 млрд. тенге за аналогичный период 2011 года)	155
Рост доходов (из расчёта уровня операционной доходности 2011 года) в основном за счет продажи нефтепродуктов, сырой нефти, грузовых железнодорожных перевозок, прочих доходов от оказания прочих дополнительных услуг по основной деятельности	231
Продажа доли участия в ТОО «GSM Казахстан ОАО «Казахтелеком»	185
Рост расходов по подоходному налогу	-8
Снижение убытка от обесценения займов выданных клиентам, в основном, по БРК	21
Превышение темпа роста себестоимости над темпом роста доходов, в основном, из-за: <ul style="list-style-type: none"> • удорожания стоимости работ и услуг (транспортные, электроэнергия), сырья и материалов на 175 млрд. тенге, • роста заработной платы производственного персонала и соответствующих налогов (рост численности, индексация ФОТ) на 42,7 млрд.тенге из-за создания 2 бизнес единиц в РД КМГ, ввода объектов новых железнодорожных линий Коргас-Жетышен и Узень-государственная граница с Туркменистаном, принятия железнодорожных участков, открытие новых железнодорожных станций, введение новых пассажирских маршрутов, создание новых организаций по альтернативной энергетике, расширение географии полетов и флота ЭйрАстаны. 	-218
Снижение доходов от продажи урановой продукции	-20
Изменение долей в доходах, в основном, совместных предприятий и ассоциированных компаний нефтегазового и горнопромышленного сегментов	-20
Прочие	-16

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 БВУ, 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 первое полугодие 2012 года в разрезе сегментов и капитальные затраты ⁶

млрд.тенге

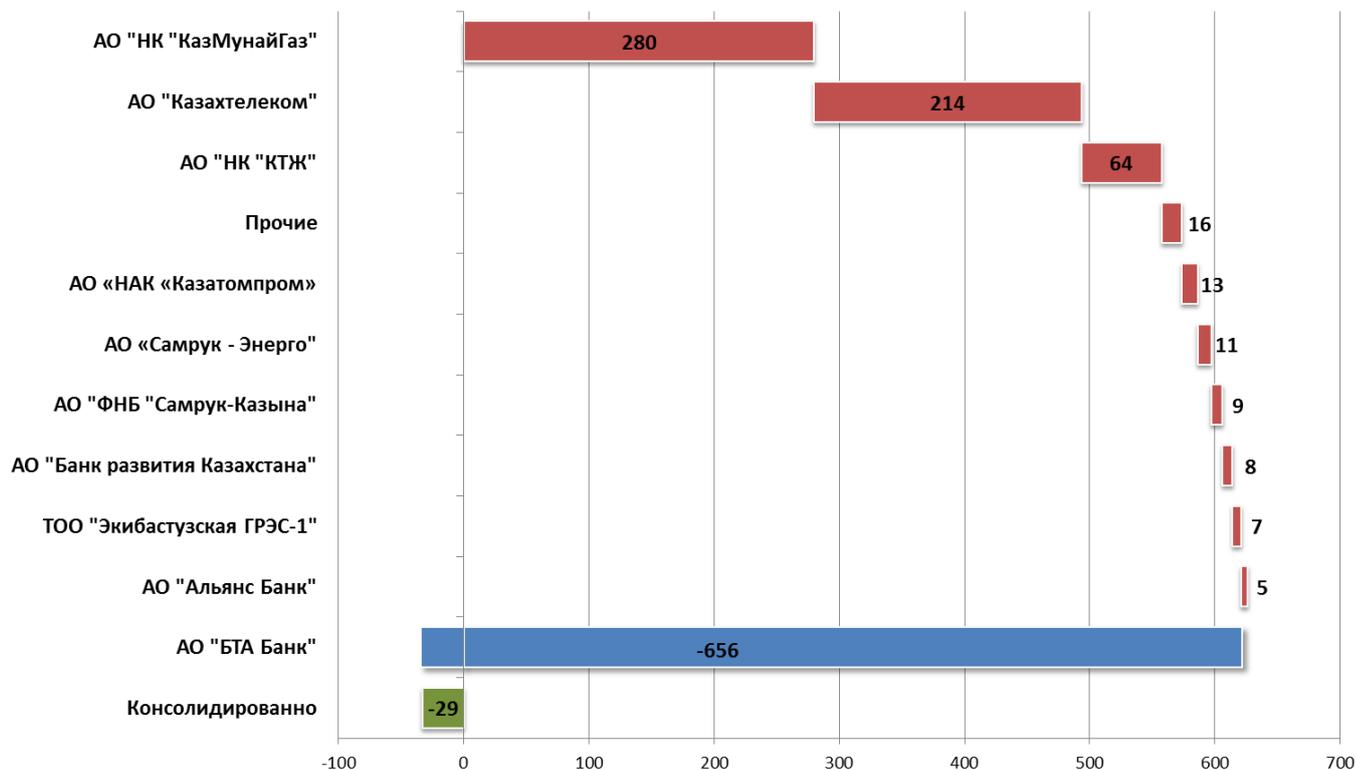
Наименование	Нефтегазовый	Горнопромышленный	Транспортировка	Телекоммуникация	Энергетика	Финансовые институты и институты развития	Корпоративный центр и проекты
Доходы от реализации и процентные доходы	1 447	115	446	98	72	171	247
Себестоимость реализации и процентные расходы	1 026	92	312	67	58	144	91
Валовый доход	421	23	135	31	15	26	155
Общие административные расходы	60	12	39	12	7	41	8
Расходы по транспортировке и реализации	181	2	3	2	0	0	1
Восстановление обесценения активов	0	0	0	0	0	101	1
Убытки от обесценения активов	5	1	0	0	0	94	13
Прочие операционные доходы от банковской деятельности	0	0	0	0	0	29	0

⁶ 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).

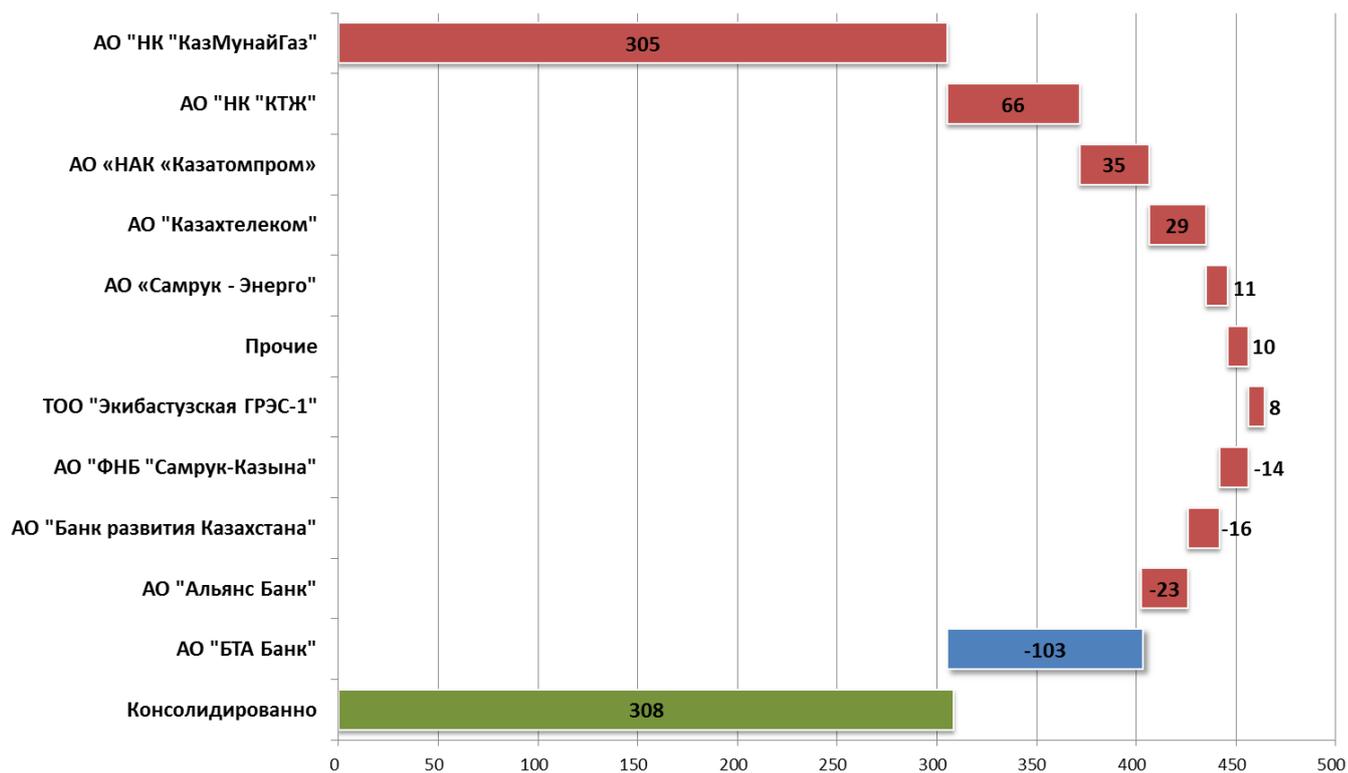
Прочие операционные расходы от банковской деятельности	0	0	0	0	0	642	0
Прибыль (убыток) от операционной деятельности	175	9	92	18	8	-621	135

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

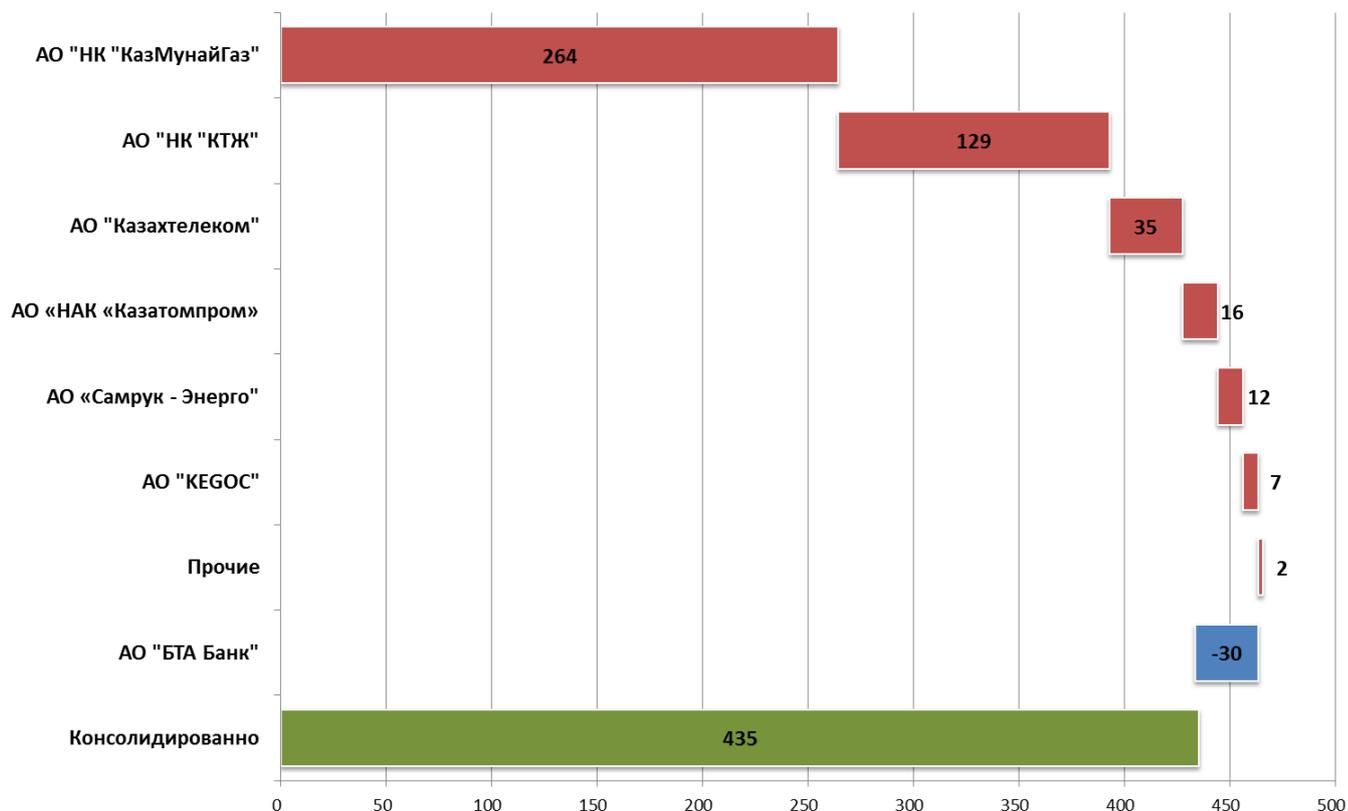
Консолидированная чистая прибыль за 1 полугодие 2012 года в разрезе компаний, млрд. тенге



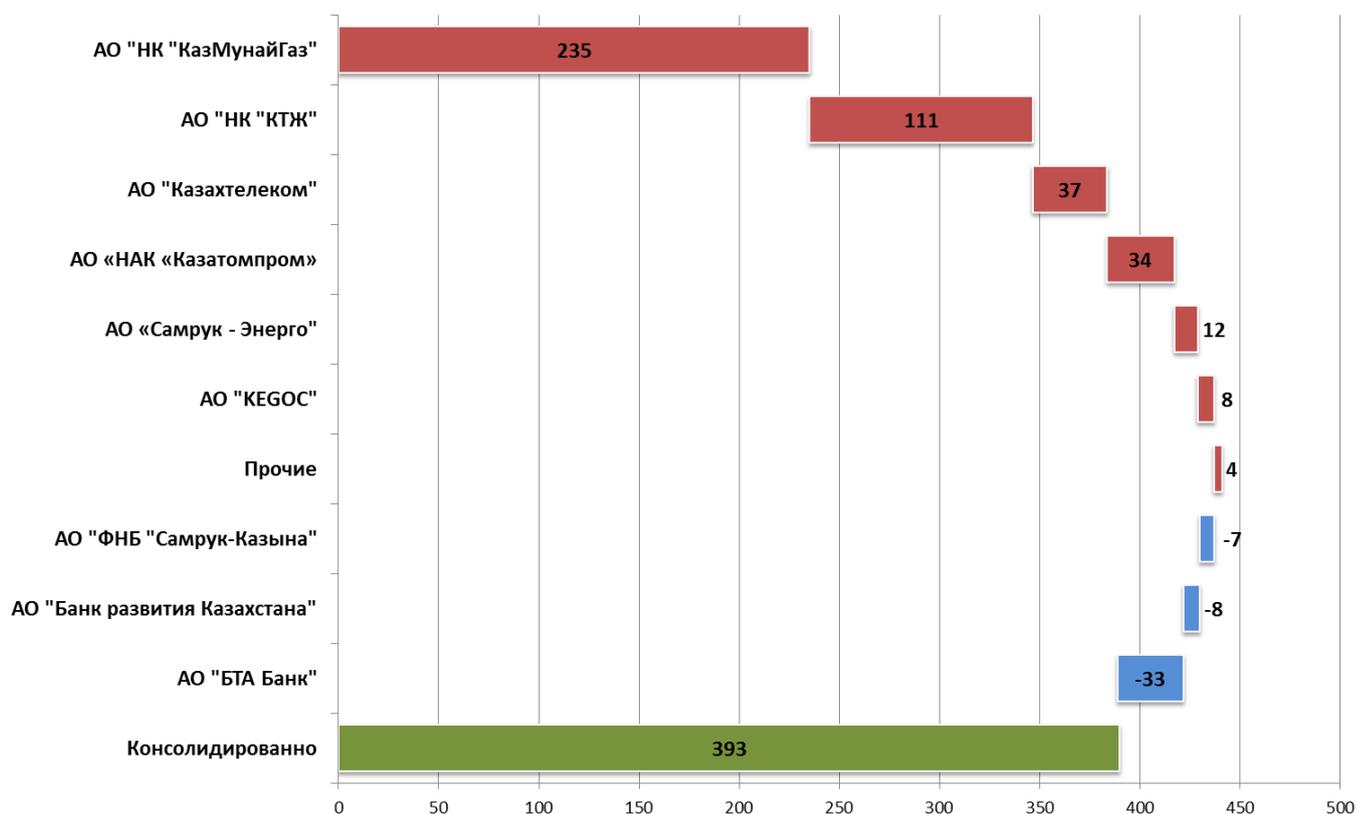
Консолидированная чистая прибыль за 1 полугодие 2011 года в разрезе компаний, млрд. тенге



ЕВITDA за 1 полугодие 2012 года в разрезе компаний, млрд. тенге



ЕВITDA за 1 полугодие 2011 года в разрезе компаний, млрд. тенге



Далее, представленный сегментный анализ проведен на основе производственных показателей из отчетов по исполнению планов развития дочерних организаций за первое полугодие 2012 года и данных финансовой отчетности дочерних организаций за первое полугодие 2011-2012 годов.

3.1 Сегмент «Нефтегазовый»

Производственные показатели

Основные факторы изменений производственных показателей сегмента:

Наименование	Ед. изм.	1 полугодие 2012 года	1 полугодие 2011 года	1 полугодие 2012 г. к 1 полугодю 2011 г., в %	Факторы
Объем добычи нефти	млн.тонн	10,4	10,7	97%	Снижение <ul style="list-style-type: none"> перебои и нарушение нормального функционирования системы обслуживания добывающих скважин; внеплановые аварийные и плановые остановки (ремонт) установки комплексной технологической линии и завода второго поколения по ТШО.
Объем транспортировки нефти магистральным трубопроводом	млн.тонн	32,2	33,7	96%	Снижение Ограничение поставки нефти в систему нефтепроводов российской стороной.
Объем транспортировки газа	млрд.куб. м	56,4	54,3	104%	Увеличение Рост объемов транспортировки на экспорт и транзита газа по китайскому направлению.
Объем транспортировки нефти морским флотом	млн.тонн	6,9	4,2	164%	Увеличение <ul style="list-style-type: none"> по направлению Актау-Баку из-за дополнительных объемов от грузоотправителей; по направлению Черного моря из-за роста объемов, связанных с приобретением 2

Объем переработки нефти	млн.тонн	7,9	7,4	107%	Афромаксов Увеличение • рост поставок нефти сторонними давальцами по АНПЗ, ПНХЗ и ПКОП; • вынужденное наращивание объемов в связи с планируемым простоем установки во 2 половине 2012 года по АНПЗ.
Количество аварийных ситуаций повлекших остановку производства или экологический ущерб	кол-во случаев	4	4	100%	Жертв и пострадавших нет. Рост экологического ущерба на 11,4 млн.тенге (в 1 пг.2011 – 5,4 млн.тенге) • разрыв газопровода с возгоранием в УМГ Южный КТГ (ущерб экологии 16,8 млн.т); • возгорание трубопровода на выходе из печи в ТОО «ПКОП»; • возгорание насоса на установке первичной обработки нефти в ТОО «АНПЗ»; • возгорание на складе АО «Мангистаумунайгаз».
Среднесписочная численность	тыс.чел	84,0	63,7	132%	Увеличение • расширение периметра консолидации (ТОО «Semser Security» - превышение порога существенности); • ТОО «АктауНефтеСервис» - приобретение актива в конце 2011 г); • создание 2 ТОО в РД КМГ в рамках мероприятий, проведенных с целью снятия социальной напряженности в г. Жанаозен.

Ниже приводятся основные факторы изменения **чистой прибыли** по данному сегменту в первом полугодии 2012 года по сравнению с аналогичным периодом 2011 года.

Факторы	Изменения, млрд.тенге
Чистая прибыль (277,8 млрд.тенге за отчетный период; 299,7 млрд.тенге за аналогичный период 2011 года)	-22
Рост объемов реализации нефтепродуктов на 2,1 млн.тонн и товарного газа на 833 млн.куб.м. м.	132
Рост, в основном средневзвешенной цены реализации нефти на экспорт с 115,8 тыс.тенге за тонну до 122,4 тыс.тенге	30
Снижение рентного налога и экспортно-таможенной пошлины из-за снижения объемов добычи нефти на 290 тыс.тонн	18
Снижение штрафов и пени по налогам. В 1 пг. 2011 года были отражены экологические штрафы по сжиганию газа и ЭТП по РД КМГ	8
Финансовые затраты: снижение процентных расходов по займам и облигациям.	6
Рост расходов по себестоимости, в основном: - рост заработной платы производственного персонала и соответствующих налогов (индексация ФОТ, рост численности из-за создания 2 бизнес единиц в РД КМГ) на 25,3 млрд.тенге; - удорожание стоимости работ и услуг (транспортные, электроэнергия), сырья и материалов на 171,8 млрд.тенге.	-197
Снижение доли в доходах в совместных предприятиях и ассоциированных компаниях	-16
Прочие	-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-уборочных кампаний. Цены на нефть на местном рынке (30 долл./бар) ниже на 68,8% по сравнению с ценой на экспорт (109 долл./бар). Если, в дальнейшем, Правительство поручит дополнительный объем сырой нефти, превышающий объем, поставляемой группой КМГ в 2012 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. При этом в отчетном периоде увеличивается поставка нефти на внутренний рынок.

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 которой компании КМГ проводят совместно с Фондом и Правительством.

КМГ совместно с Фондом в настоящее время также проводит работу по оптимизации затрат, в основном, себестоимости в части расходов на материалы и сырье.

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

Капитальные затраты по данному сегменту в отчетном периоде направлены на поддержание в рабочем состоянии производственных активов и прочих основных средств, инвестиции в уставный капитал дочерних организаций, инвестиционные проекты и на приобретение долей участия. В основном, средства направлены на:

- реализацию Северо-Каспийского проекта (доля КМГ);
- проекты по разведке и разработке месторождений КМГ;
- строительство комплекса производства ароматики;
- строительство «Музея истории Казахстана»;
- развитие турбокомпрессорного цеха №4 Кс Макат;
- модернизацию нефтеперерабатывающего завода Петромидия (Ромпетрол Групп).

Кроме того, основную долю капитальных затрат занимает приобретение 10% доли участия в Карачаганакском проекте.

3.2 Сегмент «Горнопромышленный»

Производственные показатели

Основные факторы изменений производственных показателей сегмента:

КПД	1 полугодие 2012 года	1 полугодие 2011 года	1 полугодие 2012 года к 1 полугодю 2011 г., в %	Факторы
Объем добычи урана АО «НАК «Казатомпром», тыс.тонн	9,652	8,965	107,7	Планомерный выход на проектные мощности ТОО «Катко», АО «Акбастау», ТОО «Кызылкум», ТОО «Байкен У»
Количество аварийных ситуаций	0	0	-	
Среднесписочная численность, тыс.чел	20,989	19,702	106,5	В результате реализации новых проектов в сфере альтернативной энергетики и редкоземельных металлов были созданы и приобретены 6 новых предприятий. Кроме того, был также включен приобретенный в конце 2011 года добычной актив ТОО ДП «Орталык»

По данному сектору на изменение финансовых результатов в 1 полугодии 2012 года по сравнению с аналогичным периодом 2011 года, повлияли в основном результаты производственной деятельности КАП, так как в 2011-2012 годах входящие в данный сегмент Тау-Кен Самрук, ОХК, Казгеология не осуществляли операционную деятельность, за исключением административно-управленческой.

В 1 полугодии 2012 года убытки компаний составили: Тау-Кен Самрук 0,25 млрд.тенге, ОХК – 0,59 млрд.тенге, Казгеология – 0,19 млрд.тенге. Чистый доход АО «НК «Казахстан инжиниринг» за 1 полугодие 2012 года составил 0,53 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 1 полугодии 2012 года по сравнению с аналогичным периодом 2011 года.

Факторы	Изменения, млрд.тенге
Чистая прибыль (11,36 млрд.тенге за отчетный период; 34,14 млрд.тенге за аналогичный период 2011 года)	- 22,8
Снижение объема реализации ХКПУ (химконцентрата природного урана)	- 3,9
Снижение цены реализации ХКПУ	- 8,1
Рост объемов реализации других видов продукции	- 0,3
Рост цен реализации других видов продукции	3,6
Изменение обменного курса тенге/долл. США	1,2
Цены на сырье и материалы	-2,6
Увеличение доли реализованного ХКПУ, приобретенного у зависимых организаций	- 3,5
Рост общих и административных расходов	-2,9
Уменьшение доходов от долевого участия в ассоциированных и совместно-контролируемых компаниях	- 7,4
Ухудшение результатов неосновной деятельности (в т.ч. отрицательная курсовая разница)	- 2,8
Уменьшение расходов по КПН	5,2

Ухудшение результатов финансово-хозяйственной деятельности в 1 полугодии по сравнению с аналогичным периодом 2011 года связано главным образом, с форс-мажорными обстоятельствами по экспорту урана в КНР (снижение на 20%), а также снижением спотовых цен на уран (на 10%), вызванным неопределенностью по дальнейшему развитию атомной энергетики после аварии на Фукусиме.

Капитальные затраты по данному сегменту в отчетном периоде составили 19,59 млрд. тенге, из них расходы на поддержание в рабочем состоянии производственных активов и прочих основных средств, оценочные и разведочные работы составили 14 млрд. тенге.

КАП в 1 полугодии 2012 года продолжены работы, направленные на увеличение объемов добычи на действующих рудниках, а также выполнялись мероприятия по освоению новых рудников. Общая сумма инвестиций за отчетный период составила 12,1 млрд.тенге.

3.3 Сегмент «Транспортировка»

Производственные показатели

Основные факторы изменений производственных показателей сегмента:

Наименование	Ед. изм.	1 полугодие 2012 года	1 полугодие 2011 года	1 полугодие 2012 года к 1 полугодию 2011 г., в %	Факторы
Погрузка	млн. тонн	127	120	6,2	Увеличение погрузки зерна, цветной руды, нефтепродуктов, строительных грузов.
Грузооборот тарифный	млн. т-км	116 229	103 772	12,0	Увеличение объемов перевозки зерна, нефтепродуктов, химикатов и соды, черных металлов, продовольствия, машин и оборудования.
Перевезено грузов	млн. тонн	143	134	6,8	Роста объема перевозок грузов во внутриреспубликанском и транзитном сообщениях
Пассажиروоборот	млн. пасс-км	7 429	6 559	13,3	Включением дополнительных вагонов для перевозки пассажиров в праздничные и предпраздничные дни, а также увеличением маршрутов, обслуживаемых АО «Пассажирские перевозки».
Налет часов		40 854	37 554	108,8	В связи с расширением маршрутной сети.
Перевезено пассажиров	человек	1 524 734	1 355 123	112,5	В связи с расширением маршрутной сети и увеличением провозных емкостей.
Перевезено грузов	тонн	8 336	8 030	103,8	
Перевезено багажа	тонн	780	444	175,7	

Наименование	Ед. изм.	1 полугодие 2012 года	1 полугодие 2011 года	1 полугодие 2012 года к 1 полугодию 2011 г., в %	Факторы
Перевезено почты	тонн	516	422	122,7	
Средняя численность сотрудников (Эйр Астана)	чел	3 342	2 999	111,4	По причине расширения операционной деятельности, что включает в себя открытие новых станций и расширение флота воздушных судов.

Ниже приводятся конкретные факторы изменения *чистой прибыли* по сегменту в отчетном периоде по сравнению с аналогичным периодом 2011 года.

Факторы	Изменения, млрд.тенге
Чистая прибыль (62 млрд.тенге за отчетный период; 68 млрд.тенге за аналогичный период 2011 года)	-6
Рост объема предоставляемых услуг по грузовым и пассажирским перевозкам, в том числе и по Эйр Астана	27
Рост тарифов на перевозку грузов с 1 апреля 2012 года в среднем на 14,9%.	23
Рост топливного сбора	3
Ввод в эксплуатацию новых железнодорожных участков и приобретение новых основных средств (в том числе при расчете износа и амортизации)	-19
Увеличение заработной платы, в основном производственного персонала, по коллективному договору, увеличением доплат за проживание в районах экологического бедствия Приаралья	-18
Восстановление обесценения активов: 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.	-10
Рост, в основном, цены на АвиаГСМ и арендных платежей по операционному лизингу самолетов	-8
Прочие	-4

С 1 апреля 2012 года были повышены тарифы на перевозку грузов железнодорожным транспортом в среднем на 14,9% в зависимости от рода грузов и видов сообщений.

На финансовые результаты деятельности КТЖ положительно влияли рост объема, в основном, по перевозке зерна, цветной руды, строительных грузов, нефтепродуктов, черных металлов, а также деятельность организации группы компании Фонда, в частности: по реализации проекта газопровода «Бейнеу-Бозой-Шымкент», росту объема реализации нефтепродуктов на внутреннем рынке и производства угля.

Объемы пассажирских и грузовых перевозок по внутренним направлениям, Европе и Азии положительно повлияли на изменение чистой прибыли в отчетном году по сравнению с аналогичным периодом 2011 года.

В целях оптимизации затрат АО «Теміржолсу» (коммунальные услуги) и АО «Желдорводотеплоснабжение» (коммунальные услуги) были присоединены к АО «Теміржолсу» (коммунальные услуги). Ожидается, что АО «Теміржолсу» в дальнейшем присоединится к одному из четырех основных направлений деятельности, оперирующим магистральной инфраструктурой. Кроме того, КТЖ в настоящее время совместно с Фондом проводит работу по снижению затрат.

Капитальные затраты по данному сегменту в отчетном периоде составили 197,3 млрд. тенге, в основном, были направлены на следующие проекты:

- «Приобретение грузовых вагонов» - 73,9 млрд.тенге;
- Поддержание в рабочем состоянии производственных активов и прочих основных средств, непосредственно участвующих в процессе производственной и административной деятельности ДО: исполнение Плана капитальных вложений группы компаний АО «НК «КТЖ» - 54,9 млрд.тенге;
- «Приобретение локомотивов Evolution» - 18,2 млрд.тенге;
- «Строительство телерадиокомплекса в г. Астана» - 12,9 млрд. тенге;
- «Строительство новой железнодорожной линии «Жетыген-Коргас» - 11 млрд. тенге;
- «Строительство новой железнодорожной линии «Узень-государственная граница с Туркменистаном» - 3,6 млрд. тенге;
- «Строительство объектов таможенной и пограничной инфраструктуры и объектов социального назначения железнодорожной линии Жетыген-Коргас (в т.ч. разработка ТЭО)» - 4,5 млрд.тенге;

- «Строительство завода по производству современных электровозов в г. Астана» - 3,6 млрд. тенге.

Основные источники финансирования капитальных затрат КТЖ:

- 119,4 млрд.тенге - собственные средства;
- 14,6 млрд.тенге – капитализация Республиканского бюджета;
- 63,3 млрд.тенге - заемные средства.

3.4 Сегмент «Энергетика»

Производственные показатели

Основные факторы изменений производственных показателей сегмента:

Наименование	Ед. изм.	1 полугодие 2012 года	1 полугодие 2011 года	1 полугодие 2012 года к 1 полугодю 2011 г., в %	Факторы
Реализация электроэнергии	млн.кВт.ч	2 829	2 690	105	Рост объемов реализации электроэнергии связан с увеличением потребления электроэнергии.
Производство теплоэнергии	тыс.Гкал	4 358	4 431	98	Снижение объемов производства теплоэнергии в отчетном периоде связано с сокращением тепловой нагрузки, который зависит от температурного режима наружного воздуха в отопительный период.
Производство электроэнергии	тыс.кВт.ч	7 599	7 042	108	Увеличение выработки электроэнергии за счет роста производства электроэнергии вырабатываемой АО «АлЭС», АО «Шардаринская ГЭС», АО «Экибастузская ГРЭС-2».
Оказание услуг по передаче электроэнергии	млн.кВт.ч	4 219	4 025	105	В связи с увеличением объема покупной электроэнергии потребителями от генерирующих предприятий и энергоснабжающих организаций через KEGOC.
Передача электроэнергии	млрд.кВт*ч	20,8	20,2	103	
Техническая диспетчеризация	млрд.кВт*ч	41,8	40,8	102	Превышение объемов по технической диспетчеризации обусловлено увеличением объема производства электрической энергии.
Организация балансирования производства - потребления электроэнергии	млрд.кВт*ч	78,4	73,3	107	По причине увеличения транзита электроэнергии по сетям для ЕЭС России.
SAIDI (средняя продолжительность перерыва электроснабжения потребителей по сети)	мин. в год	0,63	0,68	93	Данный показатель улучшен в связи со снижением количества потребителей, затронутых перерывом в электроснабжении с 17 до 5 и снижением продолжительности перерыва в электроснабжении потребителей с 329 до 305 минут.
SAIFI (средняя частота перерывов электроснабжения потребителей в сети)		0,010	0,035	29	Данный показатель улучшен в связи со снижением кол-ва потребителей, затронутых перерывом в электроснабжении с 17 до 5.

Ниже приводятся основные факторы изменения **чистой прибыли** по данному сегменту в отчетном периоде по сравнению с аналогичным периодом 2011 года.

Факторы	Изменения, млрд. тенге
Чистая прибыль (20,9 млрд. тенге за отчетный период; 22,5 млрд. тенге за аналогичный период 2011 года)	- 1,6
Увеличение объемов оказываемых услуг	3,9

Факторы	Изменения, млрд. тенге
<ul style="list-style-type: none"> рост объемов передачи электроэнергии КЕГОС; увеличение объемов услуг по технической диспетчеризации; рост объемов по организации балансирования производства-потребления электрической энергии; увеличение производства электроэнергии; рост объемов реализации электроэнергии; увеличение объемов оказания услуг по передаче электроэнергии Самрук-Энерго; начисление дополнительных доходов в сумме 324 млн. тенге по КЕГОС в связи с признанием ГАК «Узбекэнерго» факта оказания услуг по регулированию мощности. 	
Рост тарифов на регулируемые услуги <ul style="list-style-type: none"> для КЕГОС с 1 сентября 2011 года увеличены тарифы по передаче электроэнергии с 0,94 до 0,953 тенге/кВтч; с 1 сентября 2011 года по технической диспетчеризации КЕГОС установлен новый тариф 0,118 тенге/кВтч; по АО «Мангистауская РЭК» с 28 марта 2012 года рост тарифа по передаче и распределению электроэнергии с 1,95 до 2,39 тенге/кВтч; увеличен тариф по реализации электроэнергии с 1 апреля 2012 года для ТОО «АлматыЭнергоСбыт» до 11,79 тенге/кВтч. 	1,7
Технологические потери <ul style="list-style-type: none"> увеличение затрат на компенсацию технологического расхода электроэнергии по КЕГОС за счет роста средней цены электроэнергии с 5,68 до 6,04 тенге/кВтч, а также в связи с ростом объемов потерь электроэнергии на 13% или 161,7 млн. кВтч. 	-1,4
Топливо <ul style="list-style-type: none"> увеличение расходов на топливо связано с изменением структуры топлива по АО «АлЭС» из-за дефицита природного газа в период отопительного зимнего периода 2011-2012 гг. и ростом цен на топливо (мазут и уголь) 	-1,3
Износ основных средств и амортизация нематериальных активов: <ul style="list-style-type: none"> в рамках реализации инвестиционных программ Самрук-Энерго введены в эксплуатацию новые объекты. 	-1,0
Резервы по сомнительным долгам <ul style="list-style-type: none"> начисление резерва по сомнительной дебиторской задолженности ГАК «Узбекэнерго». 	-0,9
Доля в доходах ассоциированных и совместно-контролируемых компаний <ul style="list-style-type: none"> увеличение чистой прибыли по ТОО «Экибастузская ГРЭС-1 им. Булата Нуржанова» на 2,6 млрд. тенге за счет увеличения тарифа по реализации электроэнергии со 2 квартала отчетного периода; снижение чистой прибыли по Компании «Forum Muider B.V.» на 32% или 1,3 млрд.тенге в связи с ростом себестоимости добычи угля; снижение чистого дохода по АО «Экибастузская ГРЭС-2» за счет понижения выработки электроэнергии в связи с проводимыми капитальными работами 1 энергоблока 	1,0
Прочее	-0,4

В отчетном периоде со стороны энергосистемы Узбекистана неплановый отбор электроэнергии Узбекистаном составил 0,4 млрд. кВт ч. в связи с тем начислен резерв на сумму 0,9 млрд. тенге.

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 отчетном периоде составили **22,0 млрд. тенге**, из них на поддержание в рабочем состоянии производственных активов и прочих основных средств – 6,9 млрд. тенге и на развитие – 15,1 млрд. тенге. Капитальные затраты в основном были направлены на следующие проекты:

- Строительство подстанции Алма с присоединением к НЭС Казахстана линиями напряжением 500, 220 кВ. Освоение капитальных вложений за 1-е полугодие 2012 года составило 0,8 млрд. тенге;

- Выдача мощности Мойнакской ГЭС. Освоение капитальных вложений за 1-е полугодие 2012 года составило 1,0 млрд. тенге;

- Модернизация Национальной электрической сети Казахстана, II этап. Освоение капитальных вложений за 1-е полугодие 2012 года составило 0,6 млрд. тенге;

- Строительство Мойнакской ГЭС на реке Чарын мощностью 300 МВт. Освоение капитальных вложений за 1-е полугодие 2012 года составило 2,2 млрд. тенге;

- Строительство Балхашской ГЭС. Освоение капитальных вложений за 1-е полугодие 2012 года составило 0,1 млрд. тенге;

- Расширение и реконструкция Экибастузской ГРЭС-2 с установкой энергоблока №3. Освоение капитальных вложений за 1-е полугодие 2012 года составило 0,4 млрд. тенге;

- Модернизация Шардаринской ГЭС. Освоение капитальных вложений за 1-е полугодие 2012 года составило 0,2 млрд. тенге;

• Строительство подстанций АЖК. Строительство подстанций Ерменсай, Медеу, Шымбулак, КазГУ для обеспечения электроснабжения объектов Азиады завершено. Освоение капитальных вложений за 1-е полугодие 2012 года составило 6,0 млрд. тенге.

Основные источники финансирования капитальных затрат:

- собственные средства на сумму 8,2 млрд. тенге;
- средства Республиканского бюджета на сумму 8,0 млрд. тенге;
- заемные средства на сумму 5,8 млрд. тенге.

3.5 Сегмент «Телекоммуникации»

Производственные показатели

Основные факторы изменений производственных показателей сегмента следующие:

Показатель	Ед. изм.	1 полугодие 2012 года	1 полугодие 2011 года	1 полугодие 2012 года к 1 полугодию 2011 г., в %	Факторы
Число фиксированных линий	тыс. линий	3 996	3 970	101	Рост количества прокладываемых линий и новых абонентов
Количество абонентов – Мобильная связь (голосовая связь)	тыс. ед.	1 280	1 388	92	Уменьшение количества активных абонентов связано со снижением лояльности вследствие активной маркетинговой деятельности конкурирующих GSM операторов. Для привлечения новых абонентов во втором квартале были введены новые тарифные планы, планируются рекламные мероприятия.
Количество абонентов ШПД (портов)	тыс. портов	1 074	1 052	102	Рост количества пользователей, благодаря активному продвижению услуг на сегменте физических лиц, по тарифным планам Megaline Drive, Turbo, Hit
Объем почтовых услуг	млн. ед.	141	135	104	Рост объемов услуг по передаче посылок, ускоренной почты, специальной связи
Объем финансовых услуг	млрд. тенге	410	365	112	Рост объемов услуг по денежным переводам, выплате денег физическим лицам, приему коммунальных и иных платежей и др.
Объем агентских услуг	млрд. тенге	12,5	6,0	208	Рост объемов кредитования банков второго уровня

В будущем компании сегмента направят свою работу на:

• запуск до конца 2012 года крупнейшего в СНГ центра обработки данных (ЦОД) в городе Павлодар, который позволит предоставлять широкий спектр услуг хостинга и «Облачных вычислений», как на внутреннем, так и на внешнем рынках;

- выход на внешние рынки для расширения и диверсификации своей деятельности;
- модернизация существующих стыков и строительство новых стыков магистральных сетей с телекоммуникациями зарубежных операторов.

Ниже приводятся основные факторы изменения чистой прибыли по данному сегменту в отчетном периоде по сравнению с аналогичным периодом 2011 года.

Факторы	Изменения, млрд.тенге
Чистая прибыль (214 млрд.тенге за отчетный период; 30 млрд.тенге за аналогичный период 2011 года)	184
Доход от прекращенной деятельности (ТОО «GSM Казахстан» ОАО «Казахтелеком»)	185
Амортизационные отчисления (в связи с проводимой модернизацией, досрочным выводом оборудования)	2
Расходы по труду (в 1 полугодии т.г. произведено премирование работников в связи с переносом профессионального праздника с 5 августа на 28 июня)	-2
Прочие	-2

Капитальные затраты по данному сегменту в отчетном периоде составили 7,2 млрд. тенге, из них на поддержание в рабочем состоянии производственных активов и прочих основных средств – 2,4 млрд. тенге и на развитие – 4,8 млрд.тенге. Капитальные затраты, в основном, были направлены на следующие проекты:

- «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: за отчетный период заключены договора на поставку оборудования базовых станций CDMA–450; поставку оборудования расширения сети CDMA; в филиалах ведутся работы по подготовке инфраструктуры объектов для монтажа базовых станций.

- «Строительство сетей FTTH (Fiber to the Home)». Проект направлен на повышение конкурентоспособности на рынке телекоммуникационных услуг: за отчетный период заключены договора на поставку оборудования, ведется поставка оптического кабеля в филиалы; ведется строительство линейных сооружений в 14 филиалах; завершается процесс разработки, экспертизы и утверждения проектно-сметной документации.

- «Строительство сетей Long Term Evolution в городах Алматы, Астана для услуг мобильной передачи данных». Проект реализуется с целью внедрения услуг мобильного широкополосного доступа с высокими качественными показателями. За отчетный период проведены работы по подготовке инфраструктуры: подготовка помещений под установку оборудования, аренда помещений и подготовка мест установки базовых станций.

- «Внедрение и развитие услуги IP TV в Республике Казахстан». Проект направлен на внедрение услуги платного ТВ и предложение пакетных телекоммуникационных решений: за отчетный период произведена поставка оборудования STB для подключения клиентов.

- «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. За отчетный период приобретена и смонтирована инверторная система, произведена поставка телекоммуникационного оборудования, программного обеспечения, лицензий.

- «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. За отчетный период: в Восточно-Казахстанской, Мангистауской, Северо-Казахстанской областях ведутся работы по строительству зонных волоконно-оптических линий связи (ВОЛС); в Костанайской области завершены работы по строительству 25 км ВОЛС; в Акмолинской, Актюбинской, Карагандинской, Костанайской, Павлодарской областях проведены подготовительные работы.

3.6 Сегмент «Финансовые институты и институты развития»

Производственные показатели

Основные факторы изменений производственных показателей сегмента следующие:

Наименование	Ед.изм.	1 полугодие 2012 года	1 полугодие 2011 года	1 полугодие 2012 года к 1 полугодью 2011 г., в %	Факторы
Объем ссудного портфеля, млрд. тенге	млрд. тенге	414,6	399,0	103,9	
по инвестиционным проектам	млрд. тенге	345,3	332,2	103,9	За счет роста освоения по проектам
по лизинговым проектам	млрд. тенге	22,4	25,8	86,8	Досрочные погашения и низкое освоение по проектам
по экспортным кредитам	млрд. тенге	46,9	41,0	114,4	За счет роста освоения по проектам
Освоение средств по проектам, млрд. тенге	млрд. тенге	28,0	5,3	528,3	Одобрены новые проекты
Уровень сформированных провизий к ссудному портфелю, %	%	30,0	28,3	106,0	Ухудшение качества ссудного портфеля

Наименование	Ед.изм.	1 полугодие 2012 года	1 полугодие 2011 года	1 полугодие 2012 года к 1 полугодию 2011 г., в %	Факторы
Инвестиции фондов прямых инвестиций (далее – ФПИ) в проекты на территории Республики Казахстана по отношению к 1 тенге вложенных средств ККМ	соотношение	2,08	2,49	84	Снижение обязательств ФПИ в 1 полугодии 2012 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года связано с уменьшением размеров ФПИ.
Соотношение обязательств ККМ по инвестированию в ФПИ к собственному капиталу Общества.	%	92,77	91,73	102	За счет роста принятых обязательств в результате создания Российско-Казахстанского фонда нанотехнологий 20 декабря 2011 года
Пул недвижимости в рамках антикризисной программы	кв.м	565.2	532	107	Увеличение за счет заключенного договора об инвестировании в строительство ЖК «Акцент» (67,4 тыс. кв.м.).
Реализованная недвижимость в рамках антикризисной программы	%	82.1	62	133	За счет введения в эксплуатацию и реализации значительной части объектов (ЖК «На водно-зеленом бульваре», ЖК «Городской романс» и др.)
Казахстанское содержание застройщиков	%	74	62	120	Связано с изменением этапов и видов строительно-монтажных работ по отдельным строящимся объектам
Общая сумма средств, направленных на развитие предпринимательства за счет программ Фонда «Даму»	млрд.тенге	744,9	589,2	126	Увеличение данного показателя по сравнению с аналогичным периодом 2011 года на 26% связано с увеличением заемщиков по программе ДКБ - 2020
Количество проектов СЧП, охваченных программами Фонда	единиц	14 151	11 935	119	Увеличение связано с обеспечением доступных условий для заемщиков по программе ДКБ -2020

Ниже приводится влияние производственной деятельности крупных организаций Фонда, входящих в данный сегмент, на финансовый результат:

Факторы	Изменения, млрд.тенге
Чистый убыток (-625,2 млрд. тенге за отчетный период; -114,6 млрд.тенге за аналогичный период 2011 года)	-510,5
По основной деятельности изменения произошли по следующим факторам: <ul style="list-style-type: none"> • рост за счет реализации готовых объектов жилой и коммерческой недвижимости и доли участия в строительстве; • рост по Даму за счет восстановления резервов по обязательствам кредитного характера; • рост по ККМ за счет роста доходов по вознаграждению по депозитам, ценным бумагам и прироста от реализации ценных бумаг; • снижение по ИФК за счет сокращения доходов от инвестиционного прироста, размещения ВСД; • рост по БРК за счет роста доходов по процентным вознаграждениям, восстановления обесценения активов. 	-4,6
Влияние БВУ: <ul style="list-style-type: none"> • убыток от курсовой разницы увеличился по АО «БТА Банк» и АО «Альянс Банк»; • снижение отложенного подоходного налога АО «БТА Банк»; • расходы на изменение стоимости облигаций на восстановление по АО «БТА Банк» ; • снижение обесценение активов. 	-503,1
Прочие	-2,8

На снижение чистой прибыли в отчетном периоде на **510,5 млрд. тенге** по сравнению с аналогичным периодом 2011 года по сегменту **«Финансовые институты и институты развития»**, в

основном, повлияли расходы на изменение стоимости облигаций на восстановление по АО «БТА Банк» на сумму 631 млрд. тенге.

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.

По Даму было принято постановление Правительства №541 от 28 апреля 2012 г., в котором установлена сокращенная процедура принятия решений по выдаче гарантий. Полагаем, что влияние введения новой процедуры на результаты деятельности Даму, возможно будет оценить по итогам последующих кварталов 2012 года.

Фонд недвижимости усилит работу по своевременному исполнению инвестиционных проектов и усилит контроль над подрядными организациями в рамках заключенных договоров.

ИФК продолжит работу по выходам из проектов и восстановлению резервов от обесценения инвестиций, сформированных в предыдущие годы.

Капитальные затраты по данному сегменту в отчетном периоде составили 13,5 млрд. тенге, в основном по Фонду недвижимости на финансирование незавершенных объектов были направлены средства с сумме 9,9 млрд.тенге и ККМ - 3,5 млрд. тенге на приобретение долей участие.

3.7 Сегмент «Корпоративный центр и проекты»

Основные факторы изменений результатов деятельности сегмента следующие:

Факторы	Изменения, млрд.тенге
Чистый доход (168,1 млрд. тенге за отчетный период; чистый убыток -51,1 млрд.тенге за аналогичный период 2011 года).	219,2
Доход от дивидендов дочерних компаний увеличился из-за получения дивиденда от АО "Казакхтелеком" по итогам 1 квартала 2012 года на сумму 103,4 млрд.тенге, а также изменения норматива начисления дивидендов по результатам деятельности дочерний компаний за 2011 год с 15% на 30%.	92,8
Уменьшение убытка от обесценения инвестиций в АО «БТА Банк» и АО «Альянс Банк», начисленного в первом полугодии 2011 года в размере 123,7 млрд.тенге.	123,7
Доход от выбытия финансовых активов из-за прекращения признания обязательства по опциону на выкуп привилегированных акций АО "Народный Банк Казахстана" в результате их реализации, с учетом уменьшения дохода от изменения стоимости опционов, соответственно.	4,5
Увеличение обесценения финансовых активов по средствам и депозитам, размещенным в АО «БТА Банк», ввиду ухудшившегося финансового состояния АО «БТА Банк».	11,4
Уменьшение ОАР, в основном за счет спонсорской и благотворительной помощи.	- 2,6
Уменьшение расходов по подоходному налогу	-3,5

3.8 Анализ оборотного капитала

Основные факторы изменений следующие:

Наименование	1 пол. 2012 года	1 пол. 2011 года	Изменен ие (+/-)	Изменен ие, (%)	Факторы
Оборачиваемость средств в кредитных учреждениях ⁷	2,02	1,6	0,42	26	Улучшение показателя связано с ростом доходов от реализации в основном от продажи нефтепродуктов, грузовых железнодорожных перевозок, продажи сырой нефти. При этом, в отчетном периоде средства в кредитных учреждениях уменьшились на 3% в основном из-за средств, размещенных на банковских депозитах.

⁷ Оборачиваемость средств в кредитных учреждениях = Доход от реализации и гос. субсидии/ ((средства в кредитных учреждениях на начало + средства в кредитных учреждениях на конец)/2).

Оборачиваемость торговой дебиторской задолженности ⁸	7,9	7,8	0,1	1	Улучшение показателя связано превышением темпов роста доходов от реализации над темпами роста торговой дебиторской задолженности. Факторы роста доходов от реализации указаны выше, рост дебиторской задолженности составил 12%.
Оборачиваемость денежных средств ⁹	1,4	1,3	0,1	8	Улучшение показателя связано с увеличением дохода от реализации, факторы роста которого указаны выше, и снижением объема денежных средств в целом на 2%, в основном размещенных на текущих счетах и банковских вкладах в тенге.
Оборачиваемость кредиторской задолженности ¹⁰	5,5	5,8	-0,3	-5	Ухудшение показателя связано с превышением темпов роста кредиторской задолженности над темпами роста доходов от реализации. Рост кредиторской задолженности в отчетном периоде составил 23%.

III. Ликвидность

1. Анализ движения денежных средств

	1 полугодие 2012 года, млрд.тенге	1 полугодие 2011 года, млрд.тенге	Изменение
Чистое поступление денежных средств от операционной деятельности	177	415	-238
Чистое расходование денежных средств в инвестиционной деятельности	-101	-241	140
Чистое поступление / (расходование) денежных средств в финансовой деятельности	-122	-178	56
Чистое увеличение / (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	-43	-8	-35
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	1 647	1 639	8
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	1 604	1 631	-27

Ниже приводятся факторы изменения *поступлений денежных средств* в отчетном периоде в сравнении с аналогичным периодом 2011 года.

Факторы	Изменения, млрд.тенге
Чистое поступление денежных средств от операционной деятельности в сравнении с 1 полугодием 2011 года уменьшилось за счет: <ul style="list-style-type: none"> уменьшения операционной прибыли на 528 млрд.тенге; выручка и себестоимость изменения в оборотном капитале из-за уменьшения объемов средств клиентов, размещенных на срочных вкладах на 171 млрд.тенге, увеличения объема предоставляемых займов на 87 млрд.тенге, изменения объема товарно-материальных запасов на 49 млрд.тенге. 	-238
Чистое расходование денежных средств в инвестиционной деятельности в сравнении с 1 полугодием 2011 года уменьшилось в основном за счет: <ul style="list-style-type: none"> поступлений от продажи ассоциированных компаний (49% доли участия в ТОО «GSM Казахстан ОАО «Казахтелеком») на 226 млрд.тенге, от продажи финансовых активов (привилегированные акции АО «Народный Банк Казахстана») на 77 млрд.тенге; роста дивидендов, полученных от совместно контролируемых и ассоциированных компаний, на 86 млрд.тенге. при этом, увеличился объем денежных средств, размещенных на банковских депозитах, на 216 млрд.тенге, средств в размере 73 млрд.тенге, направленных на приобретение основных средств. 	140
Чистое поступление / (расходование) денежных средств в финансовой деятельности с 1 полугодием 2011 года уменьшилось в результате увеличения: поступлений по полученным займам на сумму 275 млрд.тенге; объемов дивидендов, выплаченных Акционеру и миноритарным акционерам дочерних организации, на сумму 245 млрд.тенге.	56

⁸ Оборачиваемость торговой дебиторской задолженности = Доход от реализации и гос. субсидии / (торговая дебиторская задолженность на начало периода + торговая дебиторская задолженность на конец периода) / 2.

⁹ Оборачиваемость денежных средств = Доход от реализации и гос. субсидии / ((денежные средства на нач. периода + денежные средства на конец периода) / 2).

¹⁰ Оборачиваемость кредиторской задолженности = Доход от реализации и гос. субсидии / (кредиторская задолженность на начало периода + кредиторская задолженность на конец периода) / 2.

2. Анализ финансовой устойчивости

В январе 2012 года в АО «БТА Банк» наступило событие дефолта по старшим облигациям, специальным долговым инструментам с дисконтом и субординированным облигациям, в связи с тем, что не было выплачено купонное вознаграждение по данным облигациям.

23 апреля 2012 года АО «БТА Банк» объявил о приостановлении всех выплат в отношении облигаций на восстановление.

28 апреля 2012 года АО «БТА Банк» получил уведомление о досрочном погашении облигаций на восстановление, первоначальная совокупная база которых составляет 5,2 млрд. долларов США, от BNY Mellon Corporate Trustee Services Limited. В результате вышеописанных событий, в течение шести месяцев 2012 года признаны расходы по облигациям на восстановление в размере 631 млрд. тенге.

Кроме того, в июне 2012 года в целях приобретения 5%-ной доли в Карачаганакском проекте, посредством приобретения 50% в ТОО «КУДОСРП», был заключен Договор займа между Компанией, Аджип Карачаганак Б.В., БиДжи Карачаганак Лимитед, Шеврон Интернэшнл Петролеум Компани, Лукойл Оверсиз Карачаганак Б.В. (далее – Консорциум) и ТОО «КУДОСРП» на сумму 1 млрд. долларов США с годовой ставкой вознаграждения (ЛИБОР+3%)*1,25, погашение которого производится равными платежами ежемесячно в течение трех лет за счет поступления денежных средств от Карачаганакского проекта. По данному договору Группа приняла на себя обязательство предоставить обеспечение по займу посредством залога 5%-ной доли в Проекте в пользу Консорциума. Также Фонд выдал гарантию по данному займу. По состоянию на 30 июня 2012 года сумма задолженности Группы четырем компаниям-займодателям составила 149 млрд. тенге.

Дополнительно, в рамках кредитной линии Государственного Банка Развития Китая в первом полугодии 2012 года Фонд получил транши в размере 400 миллионов долларов США (эквивалент 59,7 млрд. тенге по курсу на 30 июня 2012 года). Данные транши предназначены для предоставления займа Kazakhmys Finance PLC.

<i>в млрд. тенге</i>	1 полугодие 2012 года	2011 год
Займы	5 098	4 197
Займы Правительства РК	965	870
Задолженность за приобретение доли участия в проекте	330	321
Обязательство по финансовой аренде	7	8
Средства клиентов	699	737
Производные финансовые инструменты	10	14
Прочие	48	42
Итого долг	7 157	6 189
Минус: денежные средства и их эквиваленты	(1 604)	(1 647)
Итого чистый долг	5 553	4 542

Таблица 2. Анализ динамики консолидированного долга Группы в 2011 году

<i>изменение к предыдущему году</i>	млрд. тенге	%
Займы	+901	21%
Займы Правительства РК	+95	11%
Задолженность за приобретение доли участия в проекте	+9	3%
Обязательство по финансовой аренде	-1	-17%
Средства клиентов	-37	-5%
Производные финансовые инструменты	-4	-27%
Прочие	+6	14%
Итого долг	+969	+16%
Денежные средства и их эквиваленты	-43	-3%
Итого чистый долг	+1011	+22%

При увеличении уровня долга и стабильной динамике финансовых результатов в 1 полугодии 2012 года по сравнению с 2011 годом наблюдается незначительное изменение показателей финансовой устойчивости.

Таблица 3. Показатели долгосрочной финансовой устойчивости Группы

	1 полугодие 2012 года	2011 год
Долг / Капитал	1,26	1,1

Показатели финансовой устойчивости Группы без учета банков второго уровня также существенно не изменились в первом полугодии 2012 года.

Таблица 5. Ключевые финансовые показатели Группы (без БВУ)

<i>в млрд. тенге</i>	1 полугодие 2012 года	2011 год
Долг	4 508	4 741
Чистый долг	2 968	3 152
Капитал Группы	6 525	5 900

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

	1 полугодие 2012 года	2011 год
Долг / Капитал	0,7	0,8
Чистый долг / Капитал	0,5	0,5