



**ПОЯСНЕНИЯ К
ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
АО «Самрук-Қазына»
ЗА 2015 ГОД**

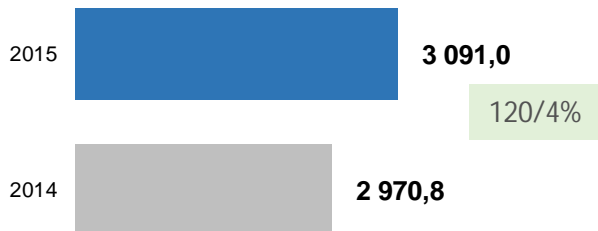
Астана 2016 год



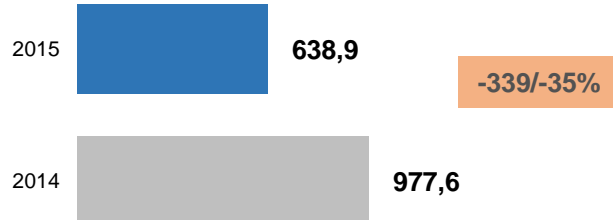
КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ГРУППЫ

КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ГРУППЫ

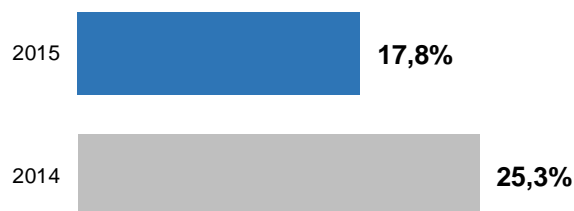
Консолидированная выручка, млрд. тенге



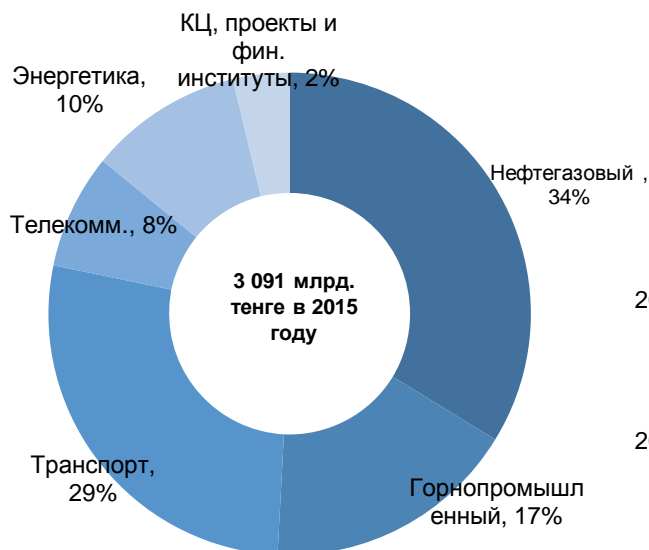
Операционная EBITDA*, млрд. тенге



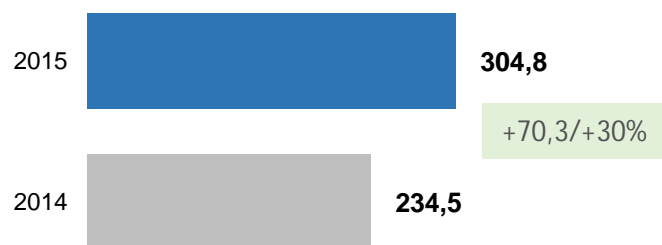
EBITDA margin*



Выручка по сегментам



ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ, млрд. тенге



- В 2015 г. 34% от **общей выручки** приходится на нефтегазовый сегмент (2014 г.: 34%). При этом, следует отметить, что в декабре 2015 года Группа приняла решение о реализации 51% доли в KMG International N.V. (KMG I). Выбытие планируется завершить в 2016 году, соответственно, на 31 декабря 2015 года данная компания классифицируется как прекращенная деятельность. Без данной классификации, объем выручки, приходящийся на нефтегазовый сегмент, составил бы 57% (2014 г.: 62%)
- Снижение операционной **EBITDA margin** в основном связано с падением мировых цен на нефть. Следует отметить, что при расчете операционной EBITDA за 2015 и 2014 годы делалось предположение, что KMG I выбыл из Группы, следовательно, внутригрупповые доходы от продажи сырой нефти в пользу KMG I были восстановлены в операционных доходах (примечание 5 к консолидированной финансовой отчетности).

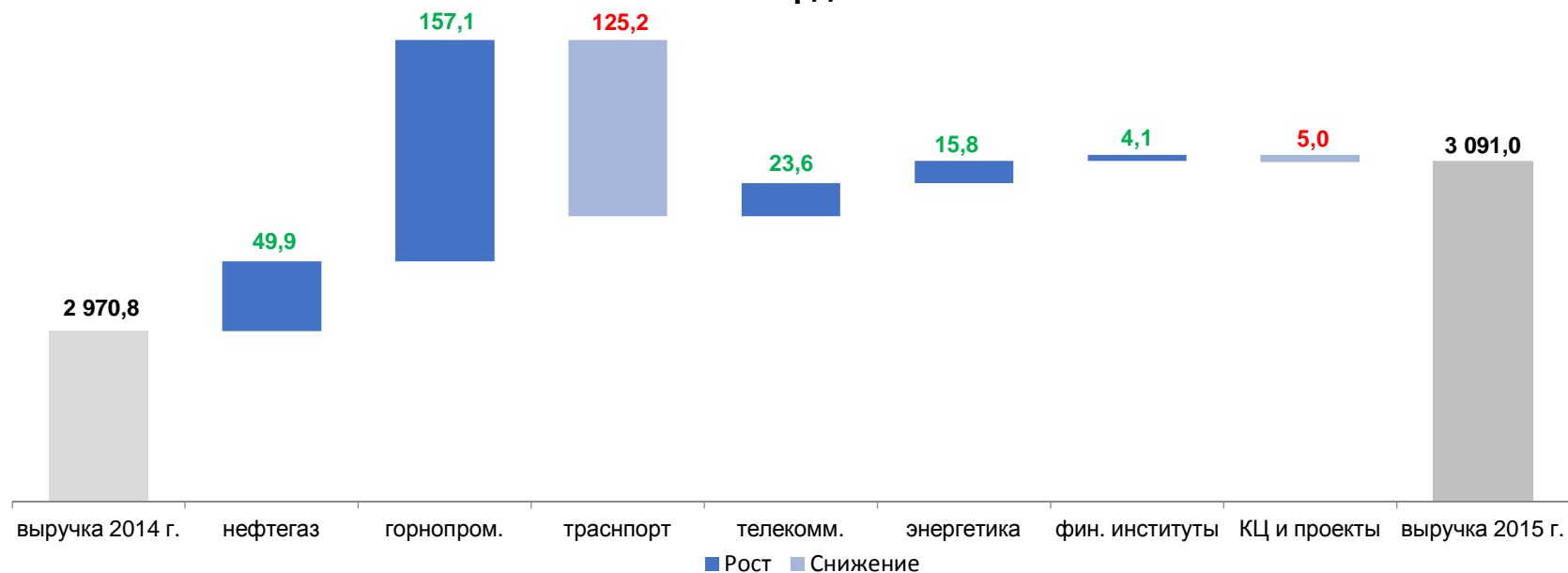
Вклад Фонда в экономику Казахстана в 2015 году:

- ❖ По группе Фонда в 2015 году уплачено налогов и пр. платежей в бюджет на сумму **666 млрд. тенге**.
- ❖ В 2015 году Фонд осуществил выплату дивидендов Единственному Акционеру в размере **34,7 млрд. тенге** по результатам 2014 года.
- ❖ Распределения в пользу Единственного Акционера составили **32,2 млрд. тенге**.

EBITDA опер. = (Доходы от реализации – Себестоимость реализации – OAP – РТР*) + (Износ ОС* и НМА* в СС*, OAP и РТР). При расчете операционной EBITDA за 2015 и 2014 годы делалось предположение, что KMG International N.V. выбыл из Группы, следовательно, внутригрупповые доходы от продажи сырой нефти в пользу KMG International N.V. были восстановлены в операционных доходах (см. примечание 5 к консолидированной финансовой отчетности).

** OAP – Общие и административные расходы; РТР – Расходы по транспортировке и реализации; ОС – Основные средства; НМА – Нематериальные активы; СС – Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг.

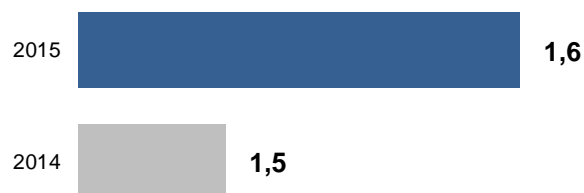
Анализ консолидированной выручки в разрезе сегментов, в млрд. тенге



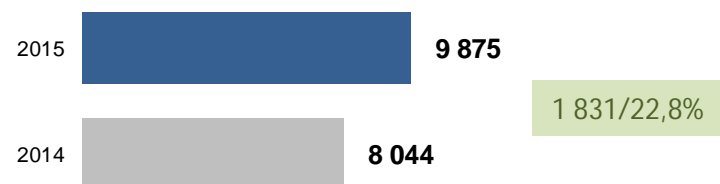
- На рост выручки в основном повлиял **горнопромышленный сегмент (+157,1 млрд. тенге)**, **основные факторы увеличения:**
 - +22,6 млрд. тенге – рост цены реализации урана;
 - +54 млрд. тенге – рост обменного курса KZT/USD;
 - 17,5 млрд. тенге – объем реализации урана;
 - +55 млрд. тенге – рост выручки АО «Тау-Кен Самрук» по причине роста реализации аффинированного золота;
 - +27,3 млрд. тенге – рост выручки АО «Казахстан Инжиниринг» (КИ) по причине роста доходов от реализации спец продукции (с мая 2015 г. КИ является единым оператором исполнения гос. оборонного заказа).
- На снижение выручки в основном повлиял **транспортный сегмент (-125,2 млрд. тенге)**, **основные факторы снижения:**
 - 58,4 млрд. тенге – снижение объема грузооборота в среднем на 12,4%, пассажирооборота на 5,2%;
 - 37,7 млрд. тенге – снижение доходных ставок в связи с изменением структуры грузооборота по видам грузов;
 - 36,2 млрд. тенге – снижение объемов погрузки;
 - 10,3 млрд. тенге – увеличение доп. сборов (за счет снижения объемов);
 - +23,3 млрд. тенге – рост обменного курса (как следствие увеличение доходов по транзиту).

ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ АКТИВОВ В ГРУППЕ ФОНДА

ROA, %

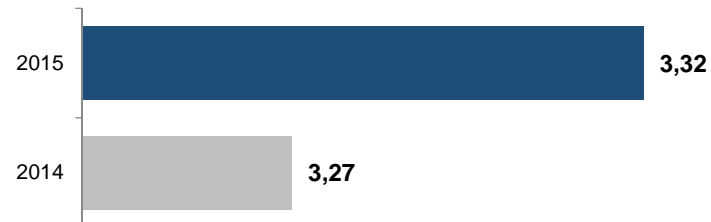


Стоимость чистых активов, млрд.тенге *

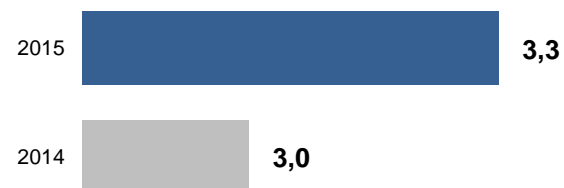


ЭФФЕКТИВНОСТЬ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА В ГРУППЕ ФОНДА

ROACE, %



ROE, %

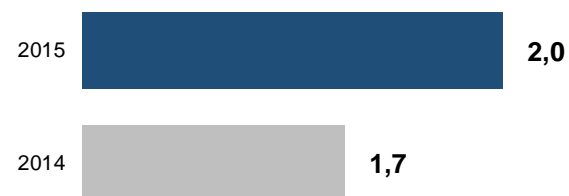


КОЭФФИЦИЕНТЫ ЛИКВИДНОСТИ

Коэфф. текущей ликвидности



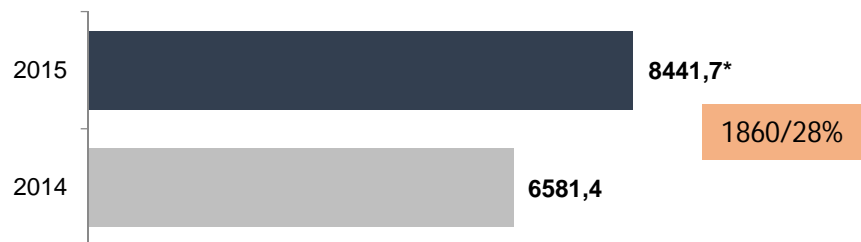
Коэфф. быстрой ликвидности



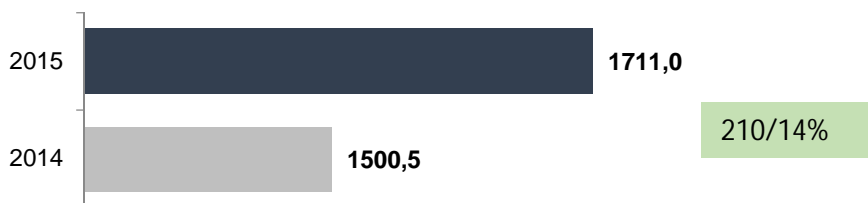
*Чистые активы= Активы - Обязательства - Вклады в УК + Распределения + Дивиденды

ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ ГРУППЫ ФОНДА

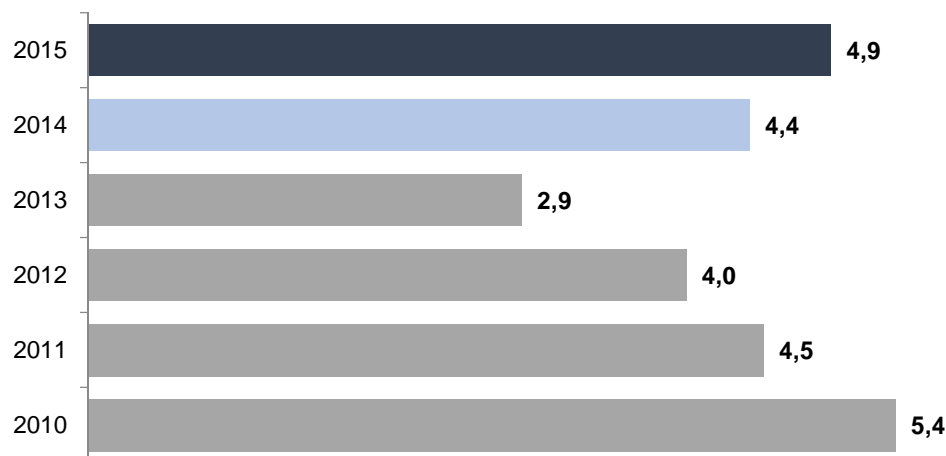
Долг Группы, в млрд. тенге



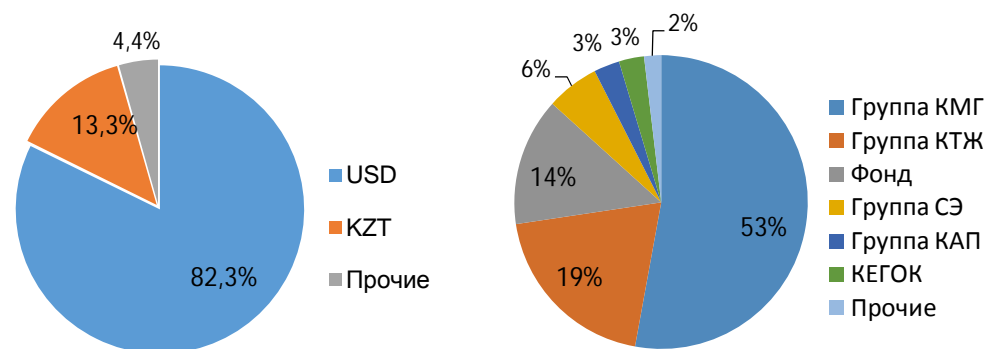
ЕБИТДА (полная), в млрд. тенге



Долг/ЕБИТДА



СТРУКТУРА ЗАЙМОВ ПОЛУЧЕННЫХ ОТ ФИН. ИНСТИТУТОВ
В 2015 ГОДУ (ИТОГО : 6 093 МЛРД. ТЕНГЕ)



□ Увеличение консолидированного показателя **Долг/ЕБИТДА** в 2015 году в сравнении с 2014 годом связано с увеличением долга группы. Существенное влияние на увеличение долга оказал переход в августе 2015 года к свободно плавающему обменному курсу тенге и последующая девальвация национальной валюты. При этом, большая часть долга Группы привлечена в долларах США.

□ В 2015 году внешний долг Группы сократился на 7,0 млрд. долларов США или на 30% (по состоянию на 31 декабря 2014 года размер внешнего долга составлял 24,3 млрд. долларов США, по состоянию на 31 декабря 2015 года – 17,3 млрд. долларов соответственно). В структуре внешнего долга 59% приходится на КМГ, 18% на КТЖ, 9% на Фонд, остальное на другие компании Группы.

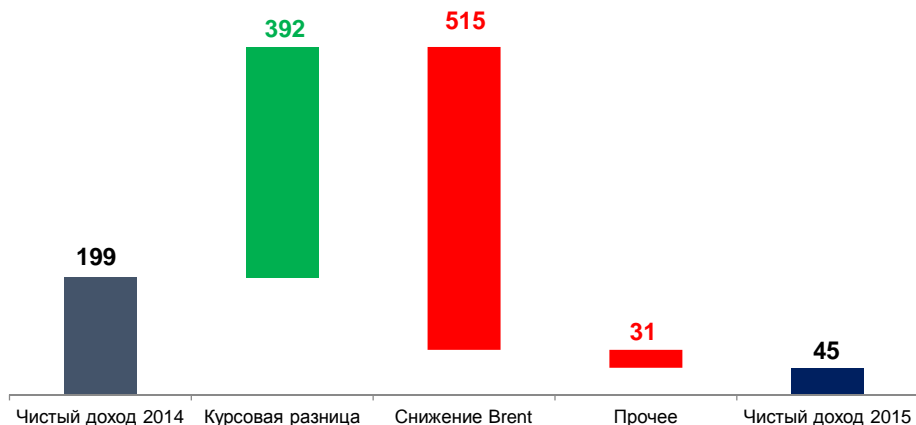
*в т. ч. займы/облигации, полученные от фин. институтов на сумму в 6 093 млрд. тенге (6 093 млрд. тенге не включают займы от прекращенной деятельности).



ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ В РАЗРЕЗЕ СЕГМЕНТОВ

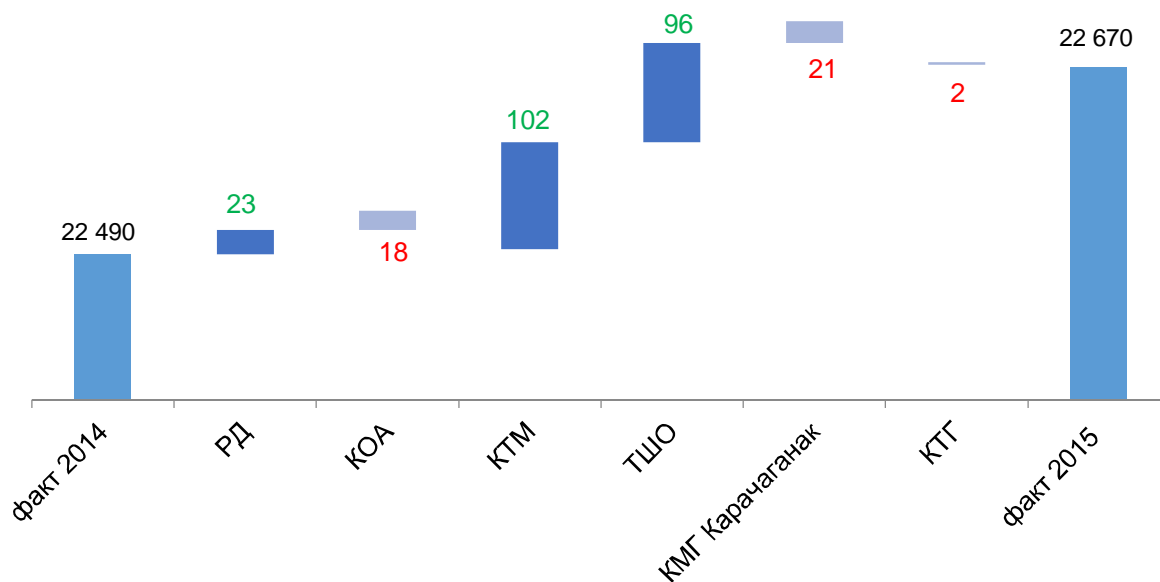
НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕГМЕНТ

Факторы изменения чистой прибыли, в млрд. тенге



- Данный сегмент представлен компанией КМГ и компанией Кашаган. До 2015 г. проект «Кашаган» полностью принадлежал КМГ. С 3 квартала 2015 г. было принято решение о приобретении Фондом 50%-й доли в этом проекте в целях поддержания финансовой устойчивости КМГ. В результате проект был преобразован в самостоятельную консолидированную структуру в составе Фонда. Следует отметить, что данное решение оказалось достаточно эффективным и обеспечило сокращение долговой нагрузки КМГ на 6 млрд долл. США.
- Основной фактор уменьшения чистой прибыли в 2015 г. - снижение цены на нефть марки Brent на 47% в сравнении с 2014 г. (с \$99 за баррель в среднем по 2014 году до \$52 за баррель в среднем в 2015 году). При этом, данный негативный эффект был частично нивелирован сложившейся положительной курсовой разницей.

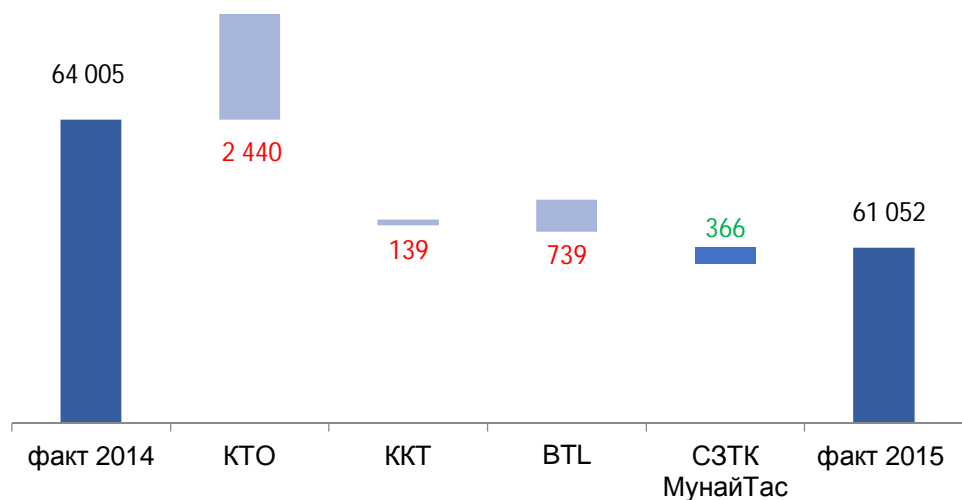
Объем добычи нефти и газового конденсата, тыс. тонн



- Рост объема добычи **РД КМГ** сложился в соответствии с производственной программой, где плановая добыча в 2015г. выше плановой добычи 2014г.
- Снижение объема добычи **ТОО «Казахойл Актобе»** (КОА) связано с восстановлением энергетического состояния продуктивных пластов.
- Рост объема добычи **ТОО «Казахтуркмунай»** (КТМ) связан с ростом с ноября 2015 года доли участия КМГ в КТМ с 51% до 100%, а также за счет положительного дебита введенных в эксплуатацию в конце 3 квартала 2014г. новых скважин Лактыбай 43 и Елемес 116.
- Увеличение объема добычи **ТОО «Тенгизшевройл»** (ТШО) обусловлено стабильной работой оборудования и повышением надежности работы завода второго поколения и объектов закачки сырого газа
- Снижение объема добычи **КМГ Карачаганак** обусловлено задержками ввода в эксплуатацию добывающих скважин и внеплановыми остановками производства.
- Снижение объема добычи газового конденсата **КТГ** обусловлено проведением газодинамических исследований скважин, что требует «консервирования» 15-ти скважин и приостановку добычи.

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕГМЕНТ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

Транспортировка нефти магистральным трубопроводом,
тыс. тонн



Факторы снижения/роста транспортировки нефти:

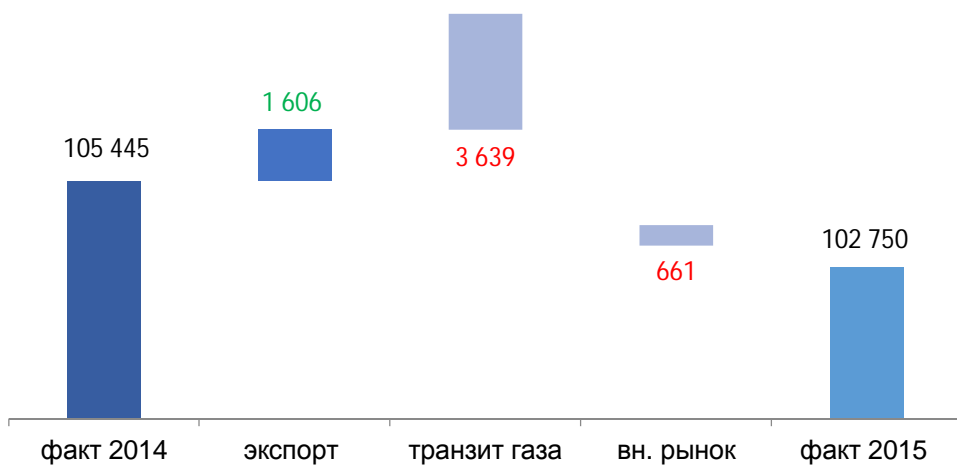
КТО - сокращение объемов нефти от грузоотправителей (ТШО, ТОО «Каракудукмунай», АО «СНПС-Актобемунайгаз», АО «Тургай Петролеум» и др.)

ККТ - снижение сдачи нефти нефтедобывающими компаниями по причине сокращения объемов добычи;

BTL – снижение поставок тенгизской и кумкольской нефти, туркменских поставок светлых и темных нефтепродуктов

Мунайгас - рост транспортировки ММГ и ЭМГ по участку Атырау-Кенкияк, а также СНПС-Актобемунайгаз по участку Кенкияк-Атырау;

Объем транспортировки газа, млн. м3



Факторы снижения объема транспортировки газа:

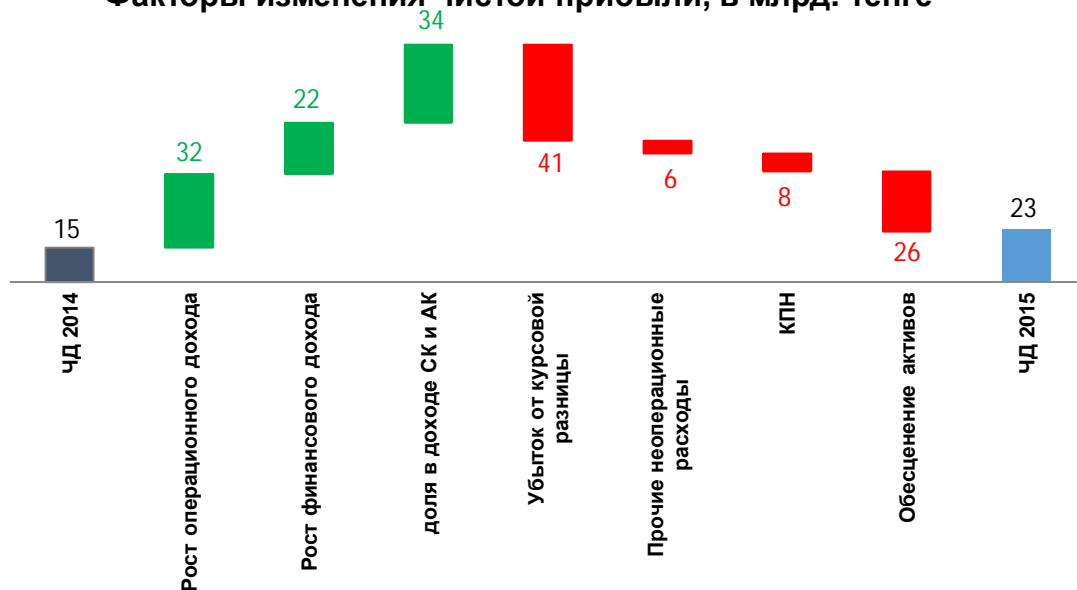
Экспорт - рост поставок объемов газа с м/р Тенгиз и Чинаревское

Транзит газа - снижение среднеазиатского транзита газа

Внутренний рынок - снижение потребления газа

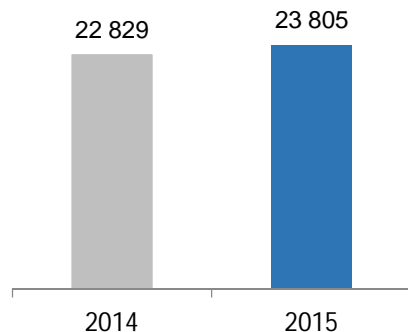
ГОРНОПРОМЫШЛЕННЫЙ СЕГМЕНТ

Факторы изменения чистой прибыли, в млрд. тенге



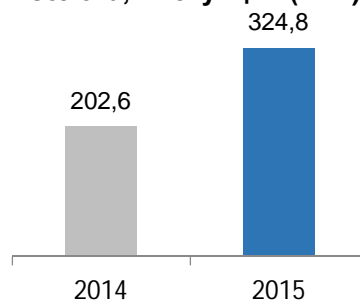
- Данный сегмент включает АО «НАК «Казатомпром», АО «НК «Казахстан Инжиниринг», ТОО «Объединенная химическая компания» и АО «Тау-Кен Самрук».
- На увеличение ЧП повлиял рост операционной прибыли, а именно, увеличение цены на уран, а также благоприятный эффект девальвации тенге на операционную деятельность КАП. Рост курса доллара и спотовой котировки на мировом урановом рынке также увеличил доходность добычных предприятий, тем самым увеличив долевой доход.
- При этом, в 2015 г. были признаны убытки по обесценению по проекту KAZPV на 25 млрд. тенге (уровни производства и продаж ниже бюджетных, уровни затрат выше бюджетных и общее снижение рыночных цен были расценены руководством, как признак обесценения).
- **Курсовой убыток** основной негативный фактор, повлиявший на снижение чистой прибыли в размере 41 млрд. тенге, в основном по причине курсового убытка КАП в размере 53 млрд. тенге в 2015 г. из-за наличия займов, значительная часть которых номинирована в иностранной валюте.

Объем добычи урана КАП, тонн



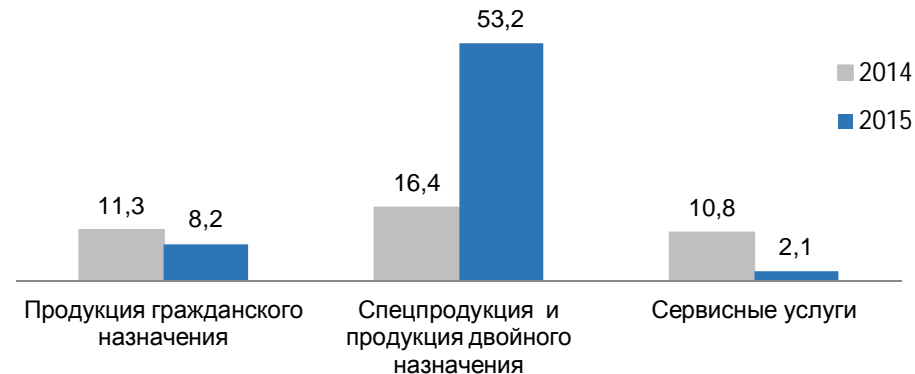
Увеличение объемов добычи в соответствии с контрактами на недропользование

Производство рафинированного золота, тыс. унций (ТКС)



Увеличение связано с поэтапным выходом на производственную мощность завода по производству аффинированного золота

Объемы реализации КИ, млрд.тенге



Гражданская продукция:

Снижение заказов на 54%. в т.ч. по нефтегазовому комплексу на 34%, по ж/д комплекс на 80%, прочей продукцией на 63%.

Спецпродукция:

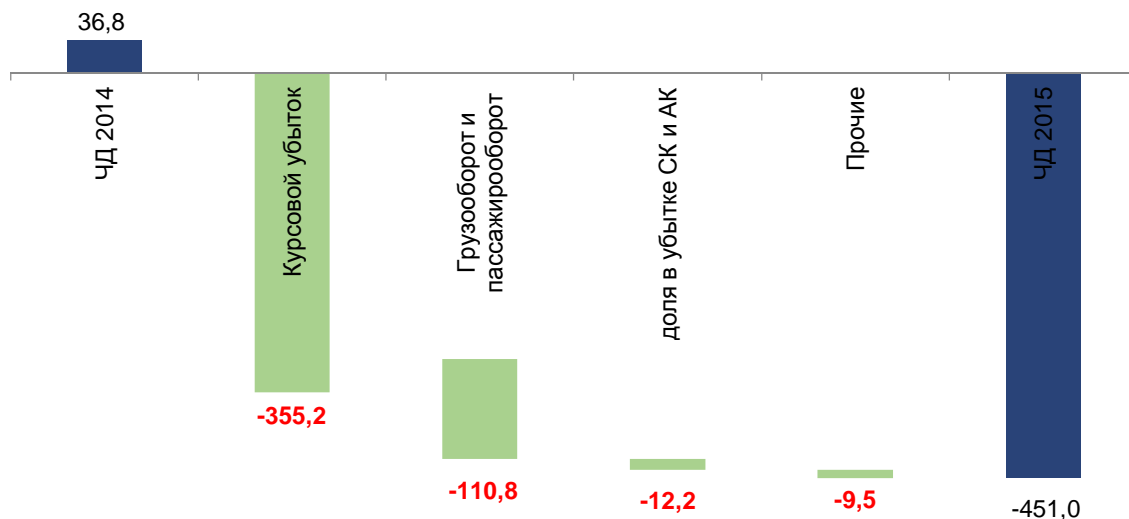
Рост связан с тем, что с мая 2015 г. КИ является единым оператором исполнения государственного оборонного заказа на 2015 год.

Сервисные услуги:

Снижение связано с невыполнением договорных обязательств по основным договорам ГОЗ АО «Семей инжиниринг» за 2015 год в связи со срывом поставки комплектующих поставщиками

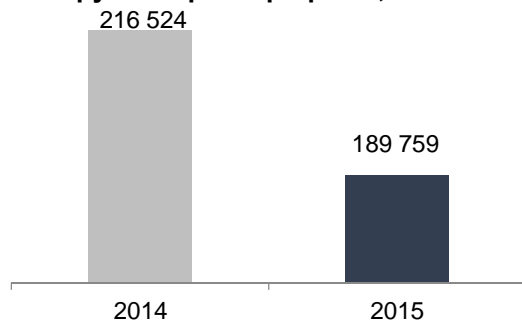
ТРАНСПОРТНЫЙ СЕГМЕНТ

Факторы изменения чистой прибыли, млрд. тенге



- Данный сегмент представлен АО «НК «Қазақстан темір жолы» (далее – АО «КТЖ»), АО «Эйр Астана», АО «Международный аэропорт Атырау», АО «Международный аэропорт Актобе», АО «Аэропорт Павлодар», АО «Qazaq Air».
- Снижение ЧП в 2015 году в основном обусловлено снижением грузооборота (на 12,4%) и пассажирооборота КТЖ.
- **Курсовой убыток** является другим основным негативным фактором, который привел к снижению чистой прибыли на 355,2 млрд. тенге, в основном обусловлено курсовым убытком АО «КТЖ». Курсовой убыток АО «КТЖ», который возник из-за займов в иностранной валюте составил 470 млрд. тенге в 2015г.

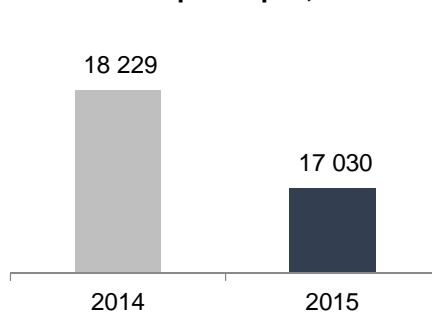
Грузооборот тарифный, млн. ткм



Сокращение грузоперевозок по направлению вывоз и транзит, в виду замедления темпов роста мировой экономики, в частности стран СНГ и Китая;

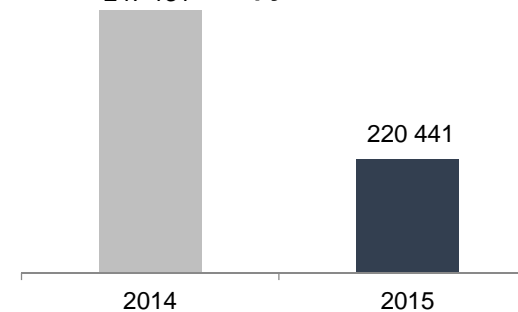
Снижение объемов перевозки грузов **на 12,4%** ввиду снижения перевозок по всем видам грузов в экспортном направлении, за исключением цветных металлов и химических и минеральных удобрений.

Пассажирооборот, млн. пкм



Изменение составности и периодичности курсирования транзитных поездов в связи со снижением спроса пассажиров.

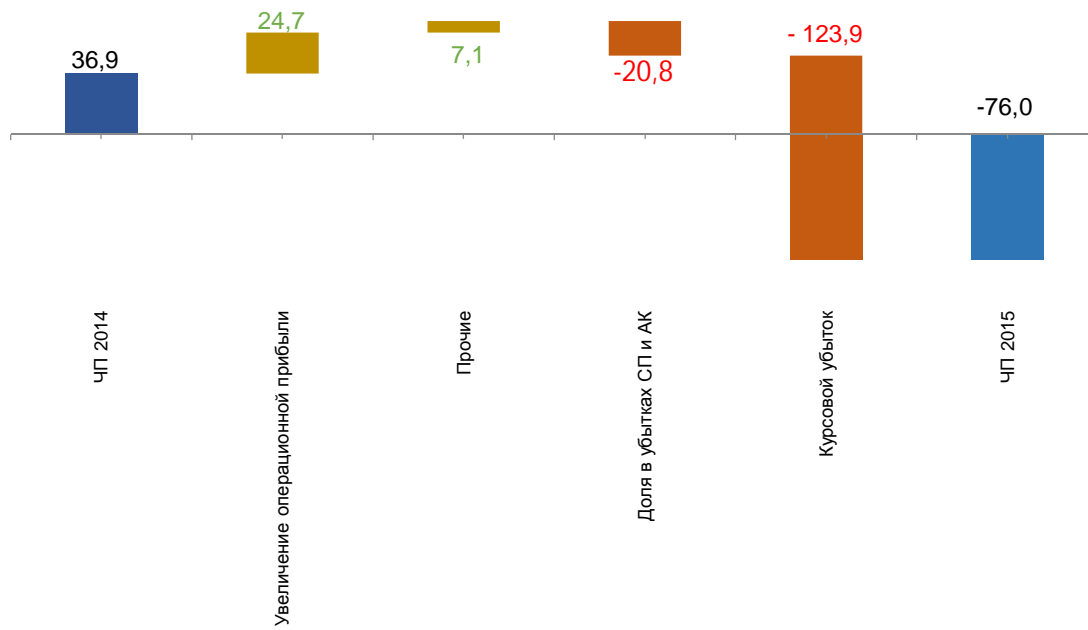
Погрузка, тыс. тонн



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

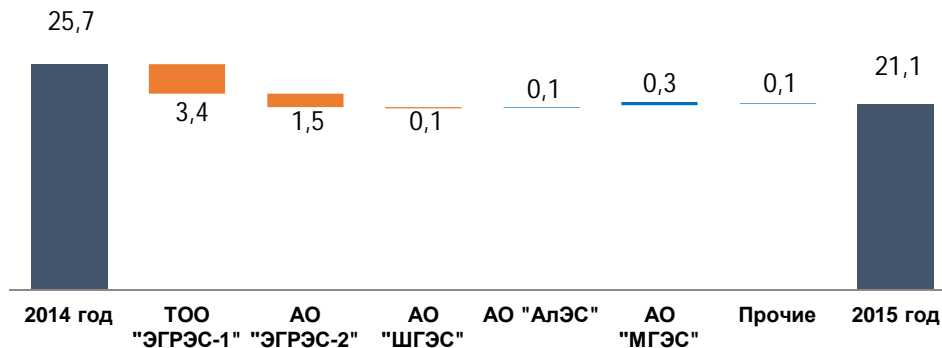
СЕКТОР ЭНЕРГЕТИКА

Факторы изменения чистой прибыли, млрд. тенге

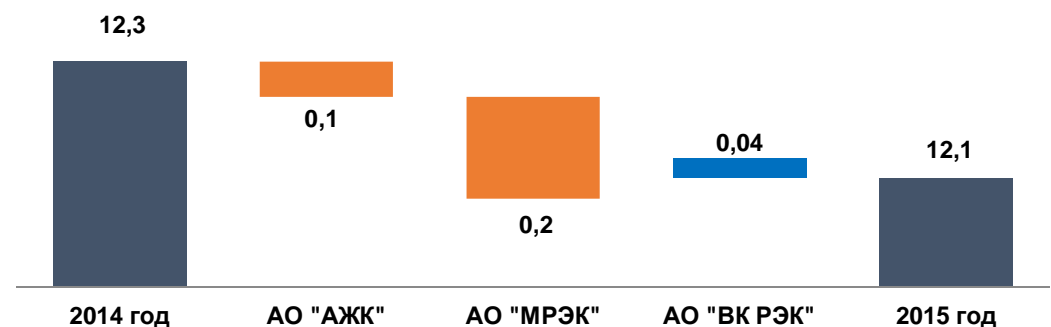


- Данный сегмент включает АО «Самрук-Энерго» (далее – Самрук-Энерго) и АО «Казахстанская компания по управлению электрическими сетями» (KEGOC) (далее – KEGOC), которые являются крупными в данном сегменте, а также АО «КОРЭМ».
- На увеличение ЧП повлиял рост операционной прибыли в связи с ростом доходов по передаче э.э. (рост среднего тарифа на 35,3%).
- **Курсовой убыток** является основным негативным фактором, который привел к снижению чистой прибыли на 124 млрд. тенге. Курсовой убыток обусловлен фактом наличия в структуре KEGOC и Самрук-Энерго займов номинированных в долларах США.

Объем производства электроэнергии, млрд. кВтч



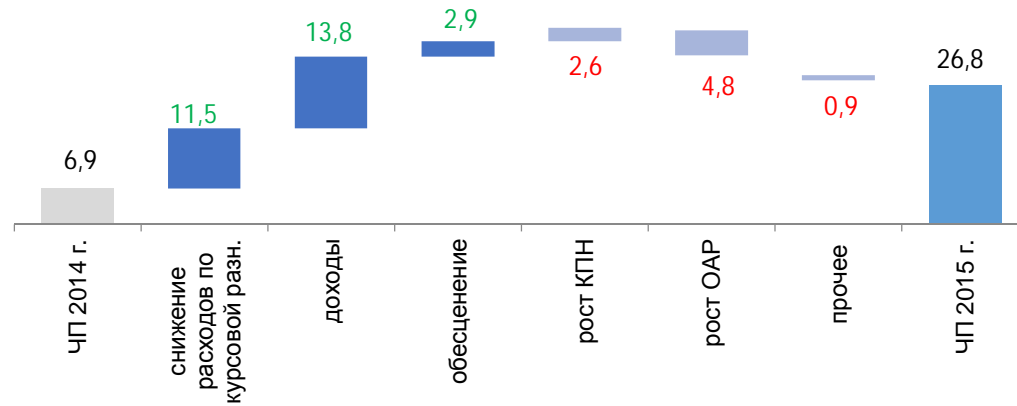
Объем передачи электроэнергии, млрд. кВтч



- АО «Экибастузская ГРЭС-2» - снижение реализации электроэнергии на рынке РК
- ТОО «Экибастузская ГРЭС-1» - снижение реализации электроэнергии на рынке РК из-за снижения спроса

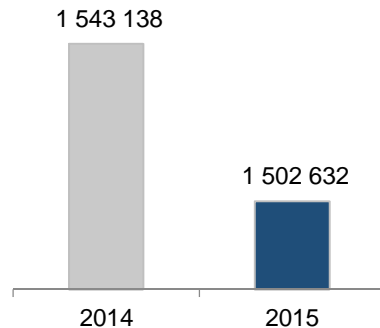
- АО «Алатау Жарык Компаниясы» - снижение спроса на внутреннем рынке
- АО «Мангистауский РЭК» - снижение спроса на внутреннем рынке
- АО «Восточно-Казахстанский РЭК» - увеличение спроса на внутреннем рынке

Факторы изменения чистой прибыли, млрд. тенге



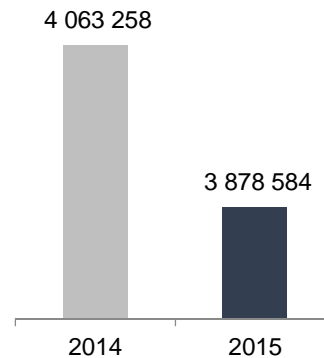
- Данный сегмент включает компании: АО «Казхателеком» (КТК) и АО «Казпочта».
- На увеличение ЧП, в основном, повлияло снижение расходов по курсовой разнице по КТК, связи с тем, что в 2015 году КТК досрочно погасила обязательства деноминированные в иностранной валюте (курсовой убыток по 2014 г. составил 7,6 млрд. тенге).
- Также увеличение ЧП произошло по причине увеличения доходов от услуг сети передачи данных и услуг мобильной связи.
- На снижение ЧП повлияло увеличение ОАР, в основном, по причине внедрения КТК проекта LTE

Количество абонентов фиксированного ШПД, портов



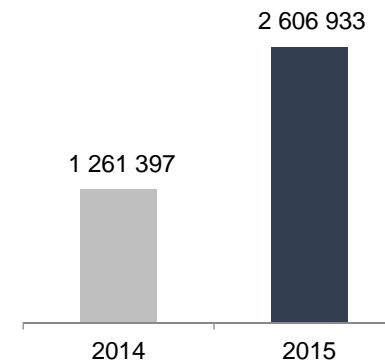
Наблюдается снижение объемов фиксированного ШПД, которое связано с усилением конкуренции, в том числе за счет развития мобильного ШПД

Число фиксированных линий связи, ед.



Уменьшение обусловлено общей тенденцией по снижению объема подключений фиксированной телефонии вследствие высокого уровня проникновения мобильной связи

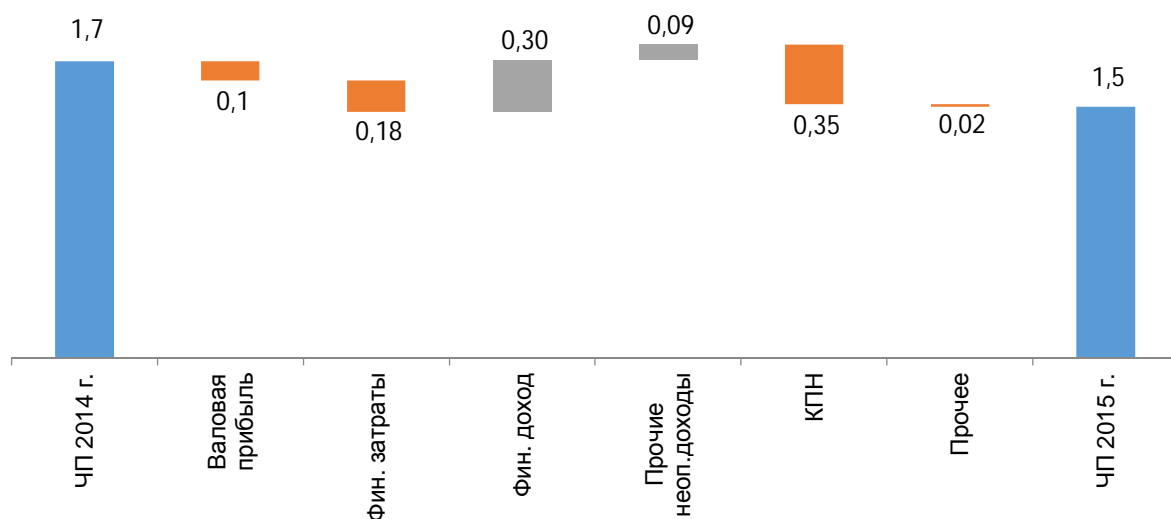
Количество абонентов мобильной связи, ед.



Рост клиентской базы в связи с успешной реализацией проектов «Внедрение сетей LTE/GSM/UTMS на территории РК в 2012-2021» (3 194 новых базовых станций в 2015г) и «Внедрение и построение сети связи стандарта 4G LTE»

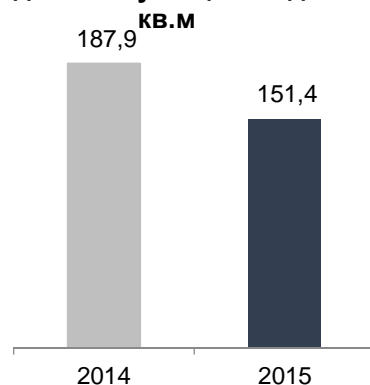
Сегмент Финансовые институты и проекты

Факторы изменения чистой прибыли, млрд. тенге



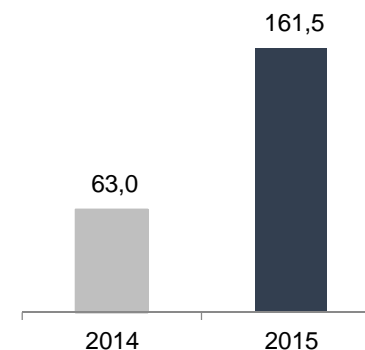
- Данный сегмент включает операции по содействию государству в повышении доступности жилья для населения посредством инвестирования в жилищное строительство (АО «Фонд недвижимости Самрук-Казына»). Необходимо отметить, что ранее в данный сегмент были включены коммерческие банки, приобретенные Фондом в 2009 году (АО «БТА Банк», АО «Альянс Банк, АО «Темірбанк»). По состоянию на 31.12.2015 г. финансовые показатели БВУ не включены в консолидированную финансовую отчетность Фонда. В этой связи для сопоставимости анализа мы исключаем показатели «Альянсбанк», «Темірбанк» и АО «ForteBank» из 2014 года. Также для целей анализа исключены показатели Шекербанка, в связи с тем, что в соответствии с соглашением о продаже с АО «Казкоммерцбанк» планируется реализовать принадлежащие доли участия Фонда в Шекербанк в 2016 году.
- По сравнению с 2014 годом, несмотря на существенный рост доходов от основной деятельности (+4,7 млрд. тенге или 194%), валовая прибыль снизилась на 7%. Это связано с отражением расходов в сумме 2,5 млрд. тенге, связанных с признанием по справедливой стоимости займа, предоставленного на строительство ЖК «Акцент»

Ежегодный ввод в эксплуатацию недвижимости, тыс. кв.м



Снижение связано с тем, что в 2014 году было реализовано 47,4 тыс.кв.м недвижимости по антикризисной программе, которая в настоящее время завершена. В отчетном периоде была введена в эксплуатацию недвижимость по ЖК «Асыл Арман (85,3 тыс.кв.м), ЖК "Шыгыс" (18,5 тыс.кв.м), МЖК в г.Астана (13,9 тыс.кв.м) и другие

Реализованная недвижимость, тыс. кв.м



В течение 2015 года по Программе развития регионов до 2020 г. реализовано населению более 3 тыс. квартир (157,9 тыс. кв.м). В 2014 году общая площадь реализованной недвижимости по программе "Доступное жилье - 2020" составила 59,4 тыс. кв.м.