



Подробный анализ финансовой отчетности
АО «Самрук-Қазына»
за 2014 год

Астана, 2015 год

Содержание

1. Обзор Группы Фонда.	3
2. Результаты операционной деятельности.	5
2.1 Консолидированные финансовые показатели.	5
2.2 Консолидированные финансовые показатели без БВУ.	6
2.3 Финансовые показатели за 2014 год в разрезе сегментов и капитальные затраты.	8
2.3.1 Сегмент «Нефтегазовый».	8
2.3.2 Сегмент «Горнопромышленный».	13
2.3.3 Сегмент «Транспортировка».	17
2.3.4. Сегмент «Энергетика».	23
2.3.5 Сегмент «Телекоммуникации»	28
2.3.6 Сегмент «Финансовые институты и институты развития».	32
2.3.7 Сегмент «Корпоративный центр и проекты».	35
3. Ликвидность.	36
3.1 Анализ движения денежных средств	36
3.2 Анализ финансовой устойчивости	37

Подробный анализ финансовой отчетности (далее – ПАФО) АО «Самрук-Қазына» (далее – Фонд) подготовлен в дополнение к аудированной консолидированной и отдельной финансовой отчетности Фонда за 2014 год с целью раскрытия информации, повышения прозрачности деятельности, понимания финансового положения и соответственно результатов деятельности группы Фонда в отчетном периоде

1. ОБЗОР ГРУППЫ ФОНДА.

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

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

Группа Фонда осуществляет свою деятельность по трем стратегическим направлениям:

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

Единственным акционером Фонда является Правительство РК.

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

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

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

С 1 квартала 2013 года Фонд прекратил признание и отразил выбытие финансовых институтов и институтов развития на сумму 471 711 млн.тенге как прочие операции с Акционером в консолидированном отчете об изменениях в капитале. При этом, в июле 2013 года в целях реализации постановления Правительства Республики Казахстан от 25 мая 2013 года №516 Фонд и Комитет государственного имущества и приватизации Министерства финансов Республики Казахстан подписали договор мены, согласно которому права собственности на пакеты акций и долю участия в финансовых институтах и институтах развития переданы в республиканскую собственность в обмен на республиканское имущество согласно перечню, представленному в указанном постановлении.

В состав группы Фонда входят 593 компаний (2013г.: 599 компаний), в том числе: корпоративный центр АО «Самрук-Қазына», 24 дочерних компаний корпоративного центра АО «Самрук-Қазына», 347 дочерних компаний, 221 ассоциированных и совместных компаний и финансовых инвестиций группы Фонда.

В консолидированную финансовую отчетность за 2014 год включены 24 дочерние организации. В сравнении с 2013 годом количество дочерних организаций уменьшилось вследствие выбытия банков второго уровня (3 единицы) и включения двух новых дочерних организаций АО «Казахстанские атомные электрические станции» и АО «Авиационная компания «Air Kazakhstan».

На деятельность группы Фонда в течение 2014 года также повлияли следующие макроэкономические показатели.

Наименование	2014 г.	2013 г.	Изменение, в %
Реальный рост ВВП, в %	104,3	106,0	-1,6
Инфляция на конец периода, %	7,4	4,8	54,2
Обменный курс тенге к доллару США	182,35	152,13	19,9
Мировая цена на нефть Brent, долларов США/баррель в среднем за отчетный период	99,0	108,9	-9,1

Согласно консолидированной финансовой отчетности Фонда за 2014 год выплачены дивиденды Акционеру в размере 9,1 млрд.тенге по итогам деятельности за 2013 год.

Кроме того в соответствии с МСФО прочие распределения Акционеру за отчетный период составили 94 млрд. тенге (2013г.: 147,5 млрд.тенге), в частности:

1) по распоряжению Правительства РК *оказана благотворительная помощь* на сумму 33,3 млрд. тенге (2013г.: 8,9 млрд.тенге) для финансирования социальных, культурно-массовых и спортивных мероприятий, в частности: для проведения имиджевых мероприятий и поездки казахстанской делегации для поддержки спортсменов на зимних Олимпийских играх 2014г. в г. Сочи, проведения VII Астанинского экономического форума, Высшего Евразийского экономического совета; финансового обеспечения 10 Чемпионата мира по противопожарному спасательному спорту в 2014 году, АОО «Назарбаев Университет», ОЮЛ «Ассоциация Федерация футбола Казахстана «ОЮЛ «Федерация футбола г.Астаны»; содержание и развитие проектов для Президентского профессионального спортивного клуба «Астана» (для обеспечения деятельности велокоманды «Астана», ХК «Барыс», ФК «Астана», федерации футбола); финансирование строительства специализированной спортивно-тренировочной базы для тяжелоатлетов в Алматинской области, заявочной компании на право проведения Зимних Олимпийских игр в 2022 году в городе Алматы, мероприятий по разъяснению условий и порядка участия в программе «Народное IPO»;

2) *в рамках строительства и передачи объектов:*

- принято дополнительное неотменяемое обязательство перед Акционером по строительству многофункционального ледового дворца на сумму 23,6 млрд.тенге, равное сумме соответствующего дополнительного договора на строительство;

- принято дополнительное неотменяемое обязательство перед Акционером по финансированию строительства Концертного зала (Театра хореографии) на сумму 10,8 млрд. тенге;

- в соответствии с Соглашением между Правительством Республики Казахстан и Правительством Кыргызской Республики, Фонд выделил средства на строительство школ в Кыргызской Республике в размере 1,2 млрд.тенге;

- признан резерв на строительство детских садов и Дворца молодежи «Жастар» в городе Астана в размере 2,54 млрд.тенге и 1,1млрд.тенге, соответственно;

- отсторнированы резерв на реконструкцию Выставочного Центра в городе Москва в размере 2,9 млрд.тенге и резерв на строительство Музея Истории Казахстана в городе Астана в размере 2,1 млрд.тенге;

- приняты обязательства по безвозмездной передаче объектов социального назначения акимату Мангистауской области на сумму 0,3млрд.тенге.

3) принимая во внимание, что приобретение 49%-ной доли участия в ТОО «Казахтуркмунай» (КТМ) происходило по поручению Акционера отражена разница между ценой приобретения и справедливой стоимостью чистых активов КТМ, а также суммой переоценки ранее имевшейся 51%-ной доли участия на общую сумму 26,9 млрд.тенге.

В целом по группе компаний Фонда в 2014 году уплачено налогов и платежей на сумму 1 048 млрд. тенге, что в сравнении с 2013 годом больше на 15% и на 30% больше по сравнению с 2012 годом.

Балансовая стоимость группы Фонда по состоянию на 31 декабря 2014 года составляет 16 638 млрд.тенге, собственный капитал 8 132 млрд.тенге.

Ниже представлена отраслевая структура инвестиционных проектов, реализуемых в группе Фонда:
(млрд. тенге)

Сегмент	Текущий инвестиционный портфель							
	Общее количество проектов портфеля		Реализуемые проекты		Реализованные проекты		Перспективные проекты	
	количество	сумма	количество	сумма	количество	сумма	количество	сумма
Нефтегазовый	16	12 605	14	12 581	0	-	2	23
Химия	11	400	6	384	1	16	1	304
Транспортировка	22	673	15	652	5	235	2	345
Телекоммуникации	10	167	9	107	0	-	1	60
Энергетика	29	852	23	695	0	-	6	156
Горнопромышленный	23	652	1	5	1	77	21	570
Атомная отрасль	12	4 597	5	4 523	2	47	5	27
Машиностроение	4	13	2	9	2	4	0	-
Прочие (ФНСК, СКИ)	21	1 784	17	1 663	0	-	4	121
ИТОГО	148	21 741	92	20 620	11	379	42	1 606

2. РЕЗУЛЬТАТЫ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.

2.1 Консолидированные финансовые показатели.

Наименование	Ед. изм.	2014 год	2013 год	Отклонение (+/-)	Изменение, в %
Консолидированная чистая прибыль	млрд. тенге	234.5	439.8	-205.3	-46.7
Консолидированная чистая прибыль на долю Акционера материнской компании	млрд. тенге	271.5	407.2	-135.7	-33.3
EBITDA margin ¹	%	19.6	21.0	-1.4	-6.5
ROA ²	%	1.5	2.9	-1.4	-49.0
ROE ³	%	3.0	5.9	-2.9	-49.1

Факторы	Изменения, млрд. тенге
Чистая прибыль с БВУ (234,5 млрд. тенге за 2014 год; 439,8 млрд. тенге за 2013 год)	- 205,3
в том числе в основном из-за:	
Снижение убытков от прекращенной деятельности «БТА Банк» (137,0) млрд. тенге, «Альянс Банк» (51,4) млрд. тенге, «Темірбанк» (26,0) млрд. тенге, прочее (3,6) млрд. тенге;	218,0
Переоценка имеющейся доли в ЭГРЭС – 1	74,5
Снижение корпоративного подоходного налога с БВУ в связи со снижением чистого дохода	73,0
Обесценение в сумме: • (257) млрд. тенге – РД КМГ (ОМГ) - 196,6 млрд. тенге, КТО - 12,6 млрд. тенге, КМГИ - 44,5 млрд. тенге, другие ДО - 3,3 млрд. тенге; • (25,8) млрд. тенге - обесценение гудвилла КМГИ; • (75,9) млрд. тенге обесценение гудвилла ЭГРЭС – 1; • 49,7 млрд. тенге – снижение убытков от обесценения инвестиций в ТОО «Казцинк»; • 5,9 млрд. тенге - прочее	- 303,0
Индексация заработной платы производственному персоналу с 1 апреля на 10% по поручению Президента РК, внедрение с 1 апреля ЕСОТ в РД КМГ и АНС, увеличение численности в связи с созданием новых бизнес-единиц по КТО и КТГ.	- 92,8
снижение долевого дохода: • (12,2) млрд. тенге, в связи с полной консолидации ЭГРЭС -1 с даты приобретения второй половины; • (3,9) млрд. тенге ЭГРЭС – 2, в связи со снижением объемов реализации; • (18,5) млрд. тенге, в результате снижения грузооборота ТОО «Казахстанско-Китайский Трубопровод»; • (12,2) млрд. тенге, в результате курсовой разницы ТОО «Бейнеу-Шымкент» • (9,6) млрд. тенге ТОО «Казахойл Актобе» снижение добычи нефти и перенаправление объемов реализации нефти с экспорта на внутренний рынок; • (9,0) млрд. тенге, ЗАО «ЦОУ» по причине курсовой разницы по валютным обязательствам из-за ослабления курса рубля в 4 квартале 2014 года; • (7,8) млрд. тенге, ТОО «СП «КазГерМунай» в результате изменения обменного курса; • (4,4) млрд. тенге, АО «Казцинк» обусловлено убытком от курсовой разницы и начисления отложенного налогового обязательства, вследствие девальвации тенге в феврале 2014 года. • (3,6) млрд. тенге ТОО СП «КАТКО»; • (8,0) млрд. тенге прочее	- 89,2
Снижение дохода от выбытия дочерних организаций АО «Казатомпром»;	- 22,9
Рост ставки ЭТП, с 60 до 80 доллар США/тонна;	- 16,7
Увеличение финансовых затрат, в результате изменения обменного курса;	- 11,9
Прочие	- 34,2

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

² ROA = Чистый доход / Средние активы за год

³ ROE = Чистый доход / Средний собственный капитал за год

Основные показатели эффективности деятельности за отчетный период.

Эффективность операционной деятельности группы Фонда в 2014 году по сравнению с 2013 годом.

Наименование	Единица измерения	2014 г.	2013 г.	Отклонение (+/-)	Изменение в %
EBITDA margin ⁴	%	19.6	21.0	-1.4	-6.5
Коэффициент операционной прибыли	%	2.6	10.8	-8.3	-76.3
Коэффициент валового дохода	%	26.1	28.0	-1.9	-6.7
Рентабельность деятельности	%	4.7	9.6	-4.9	-50.7
Период оборота запасов	дни	33	38	-4.5	-11.9
Период погашения дебиторской задолженности	дни	28	28	0.5	1.8
Период погашения кредиторской задолженности	дни	71	69	2.6	3.8

Эффективности использования активов в группе Фонда в 2014 году по сравнению с 2013 годом.

Наименование	Единица измерения	2014 г.	2013 г.	Отклонение (+/-)	Изменение в %
Рентабельность активов (ROA)		1.5	2.9	-1.4	-49.0
Фондоотдача		0.7	0.8	-0.1	-12.5
Оборачиваемость основных средств и разведочных и оценочных активов		0.7	0.8	-0.1	-12.6
Коэффициент износа основных средств	%	5.0	4.8	0.1	2.6
Период оборота активов	дни	116	118	-2.1	-1.8
Период оборота основных средств	дни	247	283	-35.3	-12.5

Эффективности структуры капитала в группе Фонда в 2014 году по сравнению с 2013 годом.

Наименование	Единица измерения	2014 г.	2013 г.	Отклонение (+/-)	Изменение в %
Рентабельность собственного капитала (ROE)	%	3.0	5.9	-2.9	-49.1
ROACE	%	3.3	4.8	-1.5	-31.1
Чистый оборотный капитал	млрд. тенге	1 738	1 546	191.7	12.4

2.2 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.

Наименование	Единица измерения	2014 год	2013 год	Отклонение (+/-)	Изменение в %
Консолидированная чистая прибыль без БВУ	млрд. тенге	332.3	719.4	-387.1	-53.8
Консолидированная чистая прибыль на долю Акционера материнской компании без БВУ	млрд. тенге	333.7	653.8	-320.1	-49.0
EBITDA margin без БВУ	%	20.1	21.3	-1.2	-5.5
ROA без БВУ	%	2.1	5.0	-2.9	-57.3
ROE без БВУ	%	4.3	9.8	-5.5	-56.3

Эффективность операционной деятельности группы Фонда.

Наименование	Единица измерения	2014 г.	2013 г.	Отклонение (+/-)	Изменение в %
EBITDA margin ⁵	%	20.1	21.3	-1.2	-5.5
Коэффициент операционной прибыли	%	3.3	11.3	-8.0	-70.5

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

⁵ EBITDA margin = ((Доходы от реализации и процентные доходы, всего – Себестоимость реализации и процентные расходы – Общие и административные расходы – Расходы по транспортировке и реализации) + (Износ основных средств и амортизация нематериальных активов, учитываемых в себестоимости реализации, общих административных расходах и в расходах по транспортировке и реализации)) / Доходы от реализации и процентные доходы, всего.

Наименование	Единица измерения	2014 г.	2013 г.	Отклонение (+/-)	Изменение в %
Коэффициент валового дохода	%	26.6	28.4	-1.7	-6.1
Рентабельность деятельности	%	6.8	15.7	-8.9	-56.7
Период оборота запасов	дни	33	35	-1.4	-3.9
Период погашения дебиторской задолженности	дни	28	28	0.6	2.2
Период погашения кредиторской задолженности	дни	71	67	4.7	7.1

Эффективности использования активов в группе Фонда.

Наименование	Единица измерения	2014 г.	2013 г.	Отклонение (+/-)	Изменение в %
Рентабельность активов (ROA)		2.1	5.0	-2.9	-57.3
Фондоотдача		0.7	0.8	-0.1	-12.9
Коэффициент износа основных средств	%	5.0	4.9	0.1	2.4

Эффективности структуры капитала в группе Фонда.

Наименование	Единица измерения	2014 г.	2013 г.	Отклонение (+/-)	Изменение в %
Рентабельность собственного капитала	%	4.3	9.8	-5.5	-56.3
ROACE	%	4.0	7.2	-3.2	-44.4
Чистый оборотный капитал	млрд. тенге	1 772	1 842	-69.8	-3.8

Ниже приводятся основные факторы изменения чистой прибыли за 2014 год по сравнению с 2013 годом.

Факторы	Изменения, млрд. тенге
Чистая прибыль без БВУ (332.3 млрд. тенге за 2014 год; 719,4 млрд. тенге за 2013 год)	-387,1
в том числе в основном из-за:	
Переоценка ЭГРЭС - 1	74,5
Снижение корпоративного подоходного налога с БВУ в связи со снижением чистого дохода	73,0
Обесценение в сумме: (257) млрд. тенге – РД КМГ (ОМГ) - 196,6 млрд. тенге, КТО - 12.6 млрд. тенге, КМГИ - 44.5 млрд. тенге, другие ДО - 3,3 млрд. тенге; (25,8) млрд. тенге - обесценение гудвилла КМГИ; (75,9) млрд. тенге обесценение гудвилла ЭГРЭС – 1; 49,7 млрд. тенге – снижение убытков от обесценения инвестиций в ТОО «Казцинк»; 13,2 млрд. тенге – прочее.	- 295,7
Индексация заработной платы производственному персоналу с 1 апреля на 10% по поручению Президента РК, внедрение с 1 апреля ЕСОТ в РД КМГ и АНС, увеличение численности в связи с созданием новых бизнес-единиц по КТО и КТГ, и др.	- 92,8
Снижение долевого дохода: (12,2) млрд. тенге, в связи с полной консолидацией ЭГРЭС -1 с даты приобретения второй половины; (3,9) млрд. тенге ЭГРЭС – 2, в связи со снижением объемов реализации; (18,5) млрд. тенге, в результате снижения грузооборота ТОО «Казахстанско-Китайский Трубопровод»; (12,2) млрд. тенге, в результате курсовой разницы ТОО «Бейнеу-Шымкент»; (9,6) млрд. тенге ТОО «Казахойл Актобе» снижение добычи нефти и перенаправление объемов реализации нефти с экспорта на внутренний рынок; (9,0) млрд. тенге, ЗАО «ЦОУ» по причине курсовой разницы по валютным обязательствам из-за ослабления курса рубля в 4 квартале 2014 года; (7,8) млрд. тенге, ТОО «СП КазГерМунай», в результате изменения обменного курса; (4,4) млрд. тенге, АО «Казцинк», обусловлено убытком от курсовой разницы и начисления отложенного налогового обязательства, вследствие девальвации тенге в феврале 2014 года. (3,6) млрд. тенге ТОО СП «КАТКО».	- 87,9
Снижение дохода от выбытия дочерних организаций АО «Казатомпром»	- 22,9
Рост ставки ЭТП, с 60 до 80 доллар США/тонна	- 16,7
Увеличение финансовых затрат, в результате изменения обменного курса	- 19,4
Прочие	0,8

2.3 Финансовые показатели за 2014 год в разрезе сегментов и капитальные затраты.

Представленный ниже сегментный анализ проведен на основе производственных показателей из отчетов об исполнении планов развития дочерних организаций и данных консолидированной финансовой отчетности за отчетный период и за 2013 год.

2.3.1 Сегмент «Нефтегазовый».

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

Фонд является единственным акционером КМГ. В структуру КМГ входят 217 компания на 9-ти уровнях, из них 151 дочерних компаний.

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

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

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

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

В 2014 году в КМГ произошли следующие существенные события:

1) Правительство Румынии своим постановлением от 22 января 2014 г. окончательно утвердило положения Меморандума о взаимопонимании, подписанного в феврале прошлого года между компанией Ромпетрол и Агентством по управлению государственными пакетами акций и приватизации Министерства энергетики Румынии. Основными положениями Меморандума являются выкуп у Правительства Румынии 26,7% акций Ромпетрол Рафинаре (дочерняя компания KMG International N.V. (далее - KMG Int.) – оператор НПЗ «Петромидия») за 200 млн. долларов США, а также создание совместного инвестиционного фонда для реализации проектов в энергетическом секторе Румынии, отвечающих стратегическим интересам КМГ. Доля Правительства Румынии в инвестиционном фонде составит 20%;

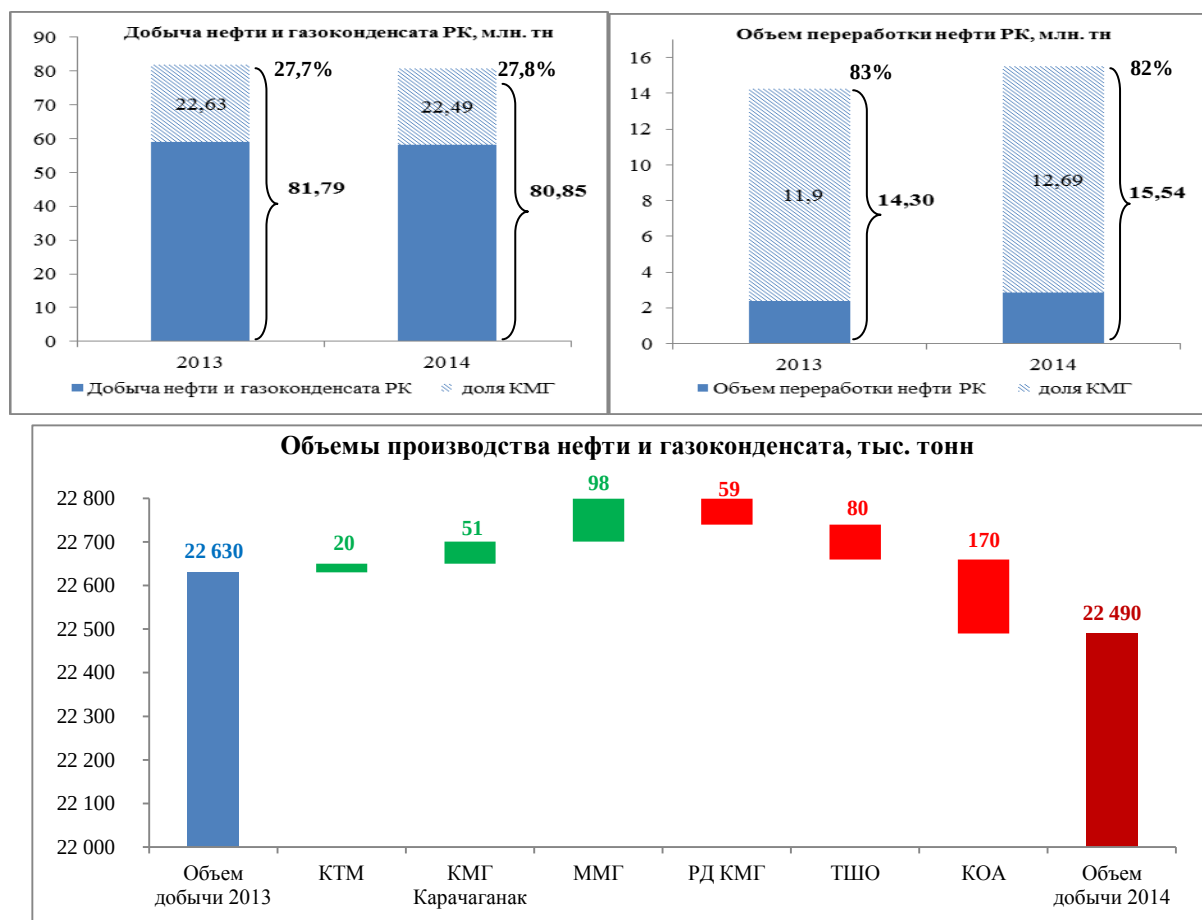
2) АО «Разведка Добыча «КазМунайГаз» (далее – РД КМГ) объявило об обнаружении новой залежи в отложениях башкирского яруса каменноугольного периода на месторождении Рожковское. В частности, при испытании пластов в отложениях башкирского возраста в скважине U-24, пробуренной в 2013 г. на северо-восточном крыле месторождения, получен фонтанный приток легкой безводной нефти и газа с максимальными дебитами 1,9 тыс. бнз/сут и 6 млн. фут3/сут соответственно на штуцере 24/64” (9,5 мм);

3) Между КМГ и ENI подписано соглашение о реализации проекта «Исатай» и проекта «Судоверфь». По проекту «Исатай» КМГ и ENI договорились провести геологоразведочные работы на одноименном блоке в северной части казахстанского сектора Каспийского моря. Стороны определили, что совместная операционная компания будет осуществлять разведочные работы. Обе компании надеются, что реализация проекта «Исатай» будет успешной, и по итогам геологоразведки КМГ и ENI смогут объявить о коммерческом обнаружении;

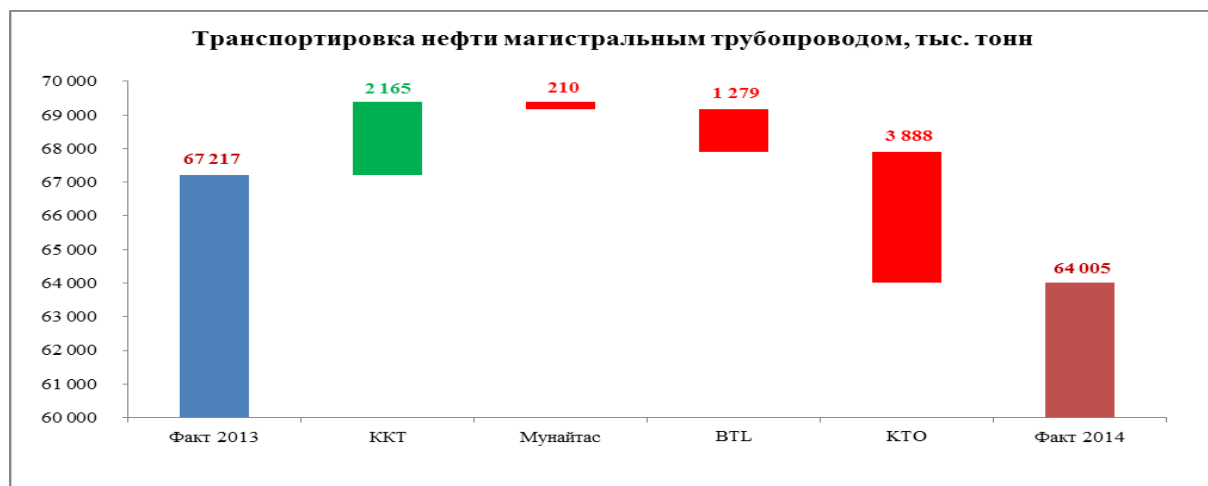
4) Международное рейтинговое агентство FitchRatings подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента (РДЭ) «Национальной компании «КазМунайГаз» (КМГ) в иностранной валюте на уровне «BBB», прогноз «стабильный». «FitchRatings подтвердило долгосрочный РДЭ КМГ в иностранной валюте на уровне «BBB» со «стабильным» прогнозом. Одновременно агентство подтвердило приоритетный необеспеченный рейтинг KazMunaiGazFinanceSub B.V. в иностранной валюте на уровне «BBB»;

5) АО НК «КазМунайГаз» увеличило долю участия в ТОО «Казактуркмунай» до 100% путем приобретения 49% доли у Турецкой нефтяной корпорации (ТПАО).

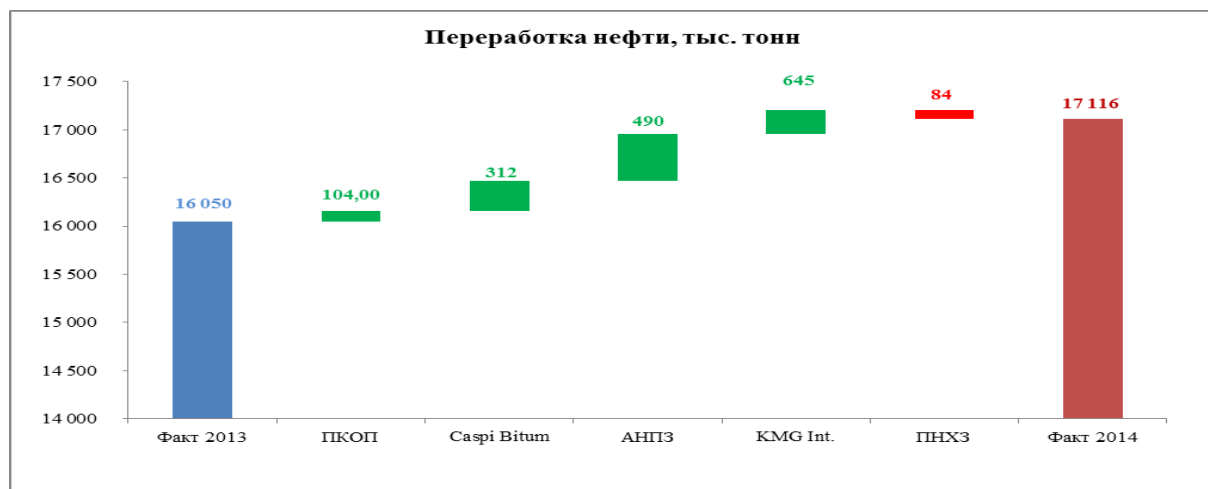
Операционные показатели. Ниже представлены результаты производственной деятельности КМГ и факторы их изменения за 2014 г.



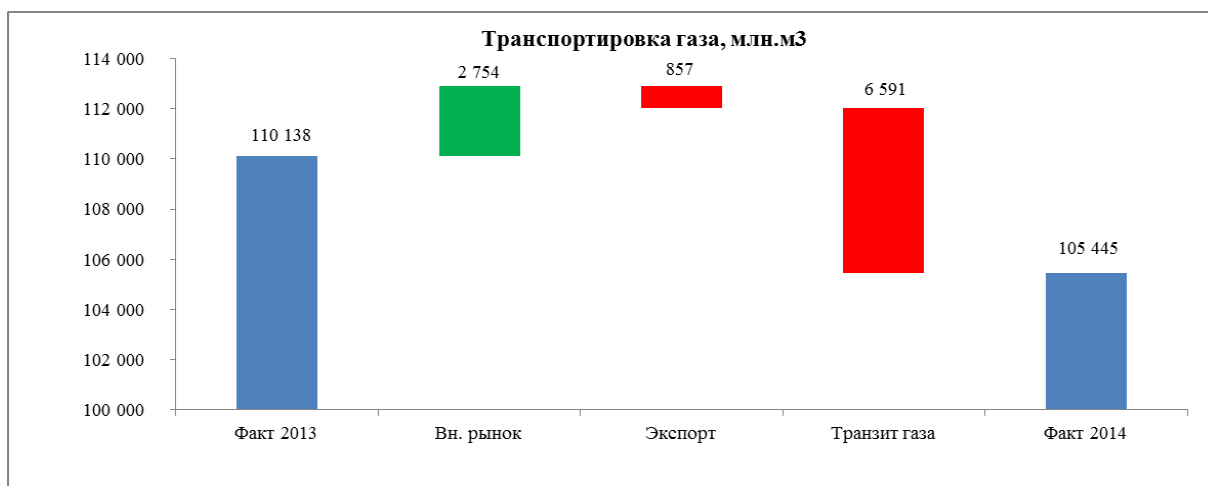
Наименование	Факторы снижения объема добычи нефти
ТОО «Тенгизшевройл»	продолжительное проведение капитального ремонта КТЛ-2 в сентябре-октябре 2014г.
ТОО «Казахойл Актобе»	ограничение квоты МООС РК на необходимый объем сжигания попутного газа
РД КМГ	естественное снижение уровня производства в СКО ПКИ на 8% и КГМ на 3%.



Наименование	Факторы снижения транспортировки нефти:
ККТ	переориентация направления объемов транспортировки с АО СЗТК МунайТас в сторону Китая грузоотправителем АО «СНПС-Актобемунайгаз» и снижением объема добычи ТОО «Казахойл-Актобе»
Мунайтас	
BTL	отсутствие объемов БТЛ по перевалке тенгизской нефти в связи с переориентацией объемов на КТК
KTO	сокращением объемов нефти от грузоотправителей (ТШО, АО «СНПС-Актобемунайгаз»)

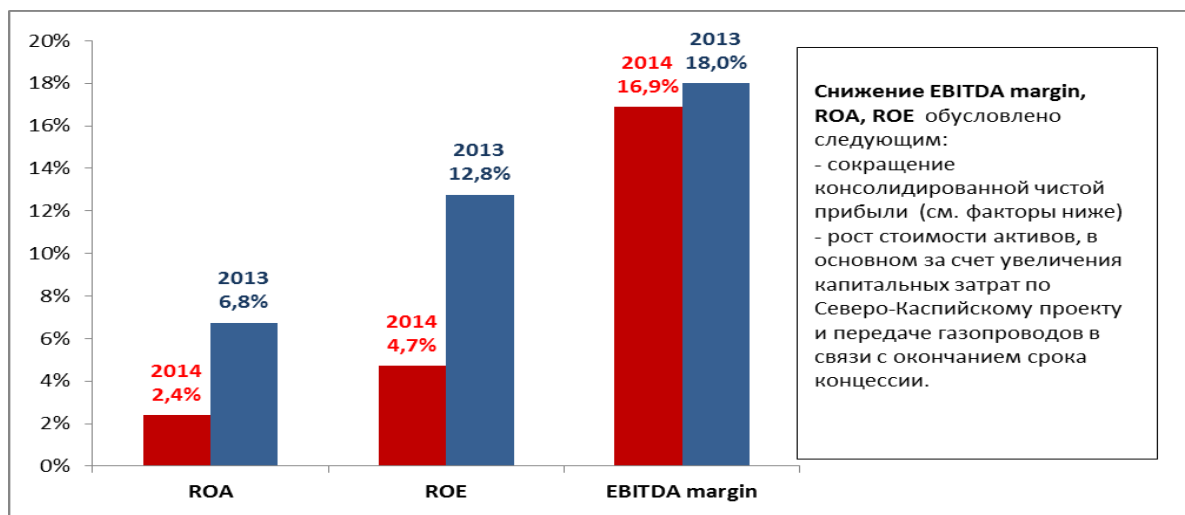


Наименование	Факторы роста переработки нефти:
ПКООП	переносом остановочного капитального ремонта завода с октября 2014 года на 2015 год
Caspi Bitum	введен в эксплуатацию
АНПЗ	перевыполнение производственной программы
KMG Int.	отсутствием простоев в отличие от 2013 года, когда осуществлялся капитальный ремонт завода Петромидия
ПНХЗ	недоставка давальческого сырья

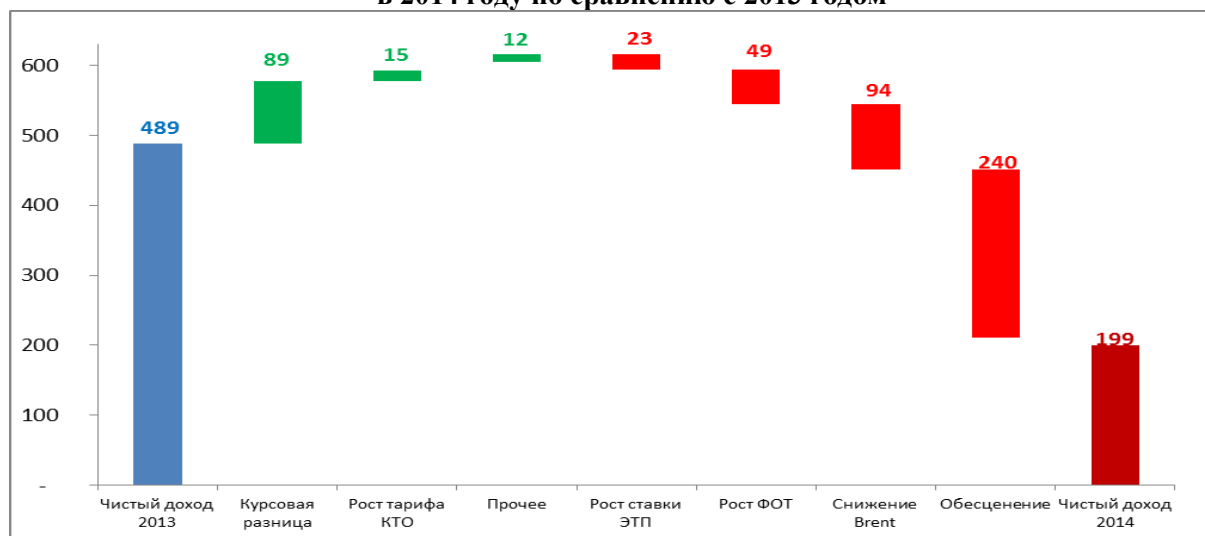


Наименование	Факторы роста переработки нефти:
Внутренний рынок	Ввод в эксплуатацию газопровода Бейнеу-Шымкент в конце 2013 г., рост внутреннего потребления газа населением и промышленными предприятиями по АО «Интергаз Центральная Азия»
Экспорт	Сокращение поставок объемов с м/р Тенгиза и Чинарево
Транзит газа	Снижение среднеазиатского транзита и изменение режима транзита со стороны ОАО «Газпром».

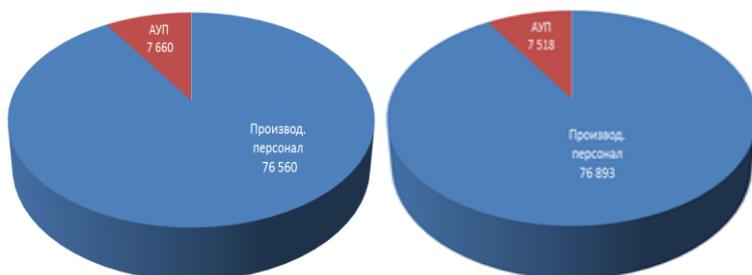
Консолидированные финансовые показатели по сегменту:



Основные факторы изменения чистой прибыли по сегменту в 2014 году по сравнению с 2013 годом



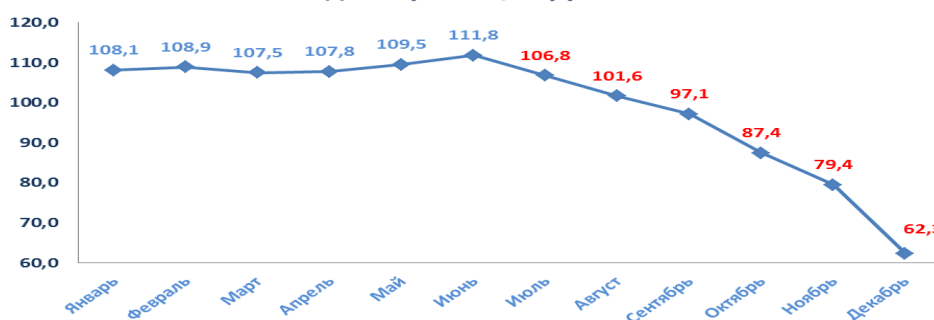
Основные факторы изменения чистого дохода	2013 год	2014 год	Изменение, в %
Рост курса доллара США, тенге/доллар	152,1	179,2	17,7
Тариф по перекачке нефти по системе магистральных трубопроводов АО «КазТрансОйл» тенге за 1 тонну на 1000 км.:			
• экспорт	4 729,3	4 850,6	2,5
• внутренний рынок	1 465,9	2 931,8	50,0
с 1 апреля 2014 г. на :			
• экспорт	4 729,3	5 817,2	23,0
Рост ставки ЭТП, доллар США/тонна	60	80	33,4
Повышение ФОТ производственного персонала, млрд. тенге	232,3	282,2	21,5
Снижение цены на нефть марки Brent	108,6	99,0	8,3
Начисление обесценения	64,7	353	288



Снижение среднесписочной численности с **84 411** человек в 2013 г. до **84 219** в 2014 г. в основном произошло за счет оптимизации численности в КТГ, КИНГ, KMG Security, KMTФ.

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

**Динамика мировой цены на нефть марки Brent,
доллар США/баррель**



Источник: US Energy Information Administration eia.gov

Фактор обесценения: Произведенные тесты на обесценение активов показали, что их возмещаемая стоимость оказалось ниже их балансовой стоимости в соответствии со МСФО.

Причины обесценения:

- ✓ падение цен на нефть вызвало необходимость пересмотра стоимости активов сегмента;
- ✓ увеличение затрат на вознаграждение работникам и увеличение экспортно-таможенной пошлины с 60 до 80 долларов США за тонну;
- ✓ снижение рыночных прогнозов по марже и объемам производства по переработке.

Капитальные затраты (далее - КВЛ).



КВЛ по данному сегменту в отчетном периоде составили в сумме 519 млрд. тенге и были направлены на:

- ✓ инвестиционные проекты;
- ✓ поддержание текущего уровня производства;
- ✓ прочие (в основном административного характера).



КВЛ в подсегменте «Разведка и добыча»:

- ✓ преобладание затрат на поддержание текущего уровня добычи над проектами расширения и увеличения добычи нефти и газа;
- ✓ самым крупным инвестиционным проектом является Северо-Каспийский проект.



КВЛ в подсегменте «Транспортировка нефти и газа»:

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



КВЛ в подсегменте «Переработка и маркетинг»:

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

2.3.2 Сегмент «Горнопромышленный».

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

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

Единственным акционером КАП является Фонд. В структуру КАП входят 81 компании на 4 уровнях.

План реструктуризации непрофильных активов и объектов КАП (далее – План) утвержден решением Совета директоров КАП от 4 июля 2013 года №6/13. Планом предусмотрены мероприятия по выводу из структуры КАП (ликвидация, продажа, безвозмездная передача, реструктуризация) 11 активов и 64 объектов (26 мероприятий). По состоянию на 31.12.2014 г. в рамках Плана реализованы следующие мероприятия:

Активы:

- по 7-и – приняты решения о ликвидации, продаже, безвозмездной передаче или реорганизации в форме присоединения;
- по 2-м – в целом проведено 8 торгов, из которых 6 - по голландскому методу с понижением цены. Однако в связи с отсутствием заявок, торги признаны несостоявшимися. Решением Совета директоров КАП от 30.06.2014 года №6/14 ТОО «Дворец культуры «УМЗ» и ТОО «ПКФ «Ульба-Электро» исключены из Плана, в настоящее время осуществляется реализация указанных активов с использованием электронного портала ИУЦ;
- по 2-м – в декабре 2014 года были подписаны Меморандумы о сотрудничестве в рамках социально-экономического развития Кызылординской и Южно-Казахстанской областей на 2015-2016 годы, согласно которым ТОО «Шиели - Энергосервис» и «Таукент - Энергосервис» в 2015 году передаются на баланс Кызылординской и Южно-Казахстанской области, соответственно.

Объекты:

- по 61 из 64 объектов исполнены мероприятия по реализации, списанию и безвозмездной передаче местным исполнительным органам Сузакского района (пгт. Таукент и Кызымшек Южно-Казахстанской области); мероприятие по реализации объекта «Хозяйственный двор» (всего 3 объекта) было исключено из Плана, по причине необходимости данных объектов для обеспечения хозяйственной деятельности филиалов.

В отчетном периоде доля участия КАП на мировом рынке по объему добычи урана составила 24,26%.

В 2014 году в компании произошли **следующие существенные события:**

1) Завершено присоединение к КАП дочернего предприятия ТОО «Горнорудная Компания». В результате данной реструктуризации КАП стал недропользователем по контрактам на добычу и разведку урана, стороной которых прежде являлось ТОО «Горнорудная Компания».

2) В период с июня по октябрь 2014 года КАП являлся недропользователем по контрактам на добычу урана на месторождениях «Акдала», «Инкай» (участок 4) и «Северный Харасан» (участок «Харасан-1»), что в свою очередь повлияло на увеличение объемов реализации закиси-окиси урана (ЗОУ) в 2014 году.

3) В апреле 2014 года КАП реализовал 100% пакет акций АО «Актаугазсервис», являющейся дочерней компанией ТОО «МАЭК-Казатомпром».

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

В структуру ТКС входят 45 компании на 5 уровнях.

В 2014 году произошли **следующие существенные события:**

1) В рамках соглашения между АО «Инвестиционный фонд Казахстана» (далее - ИФК) и ТКС, подписанного в соответствии с решением Совета по горно-металлургической отрасли, геологии и недропользованию по твердым полезным ископаемым при Президенте РК от 5 декабря 2013 года, ТКС проводит ремонтные работы по восстановлению и запуску производства металлургического кремния в г. Караганда. В этой связи, 17 февраля 2014 года заключен Договор хранения имущества между ИФК и ТОО «Tau-Ken Temir».

2) 14 марта 2014 года ТОО «Тау-Кен Алтын» заключил договор купли-продажи аффинированного золота с Национальным банком РК.

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

1. «Реконструкция сернокислотного завода мощностью 180 000 тонн в год в Акмолинской области (г. Степногорск)»;
2. «Строительство первого интегрированного газохимического комплекса в Атырауской области - Первая фаза (полипропилен)»;
3. «Строительство первого интегрированного газохимического комплекса в Атырауской области - Вторая фаза (полиэтилен)»;
4. «Создание специальной экономической зоны «Химический парк «Тараз»»;
5. «Производство полимерной продукции в Атырауской области»;
6. «Производство синильной кислоты и цианида натрия»;
7. «Организация нефтехимического производства на базе сырья с месторождений Карачаганак и Кашаган»;
8. Производство треххлористого фосфора и глифосата, каустической соды и хлора; и др.

По состоянию на 2014 год структура ОХК представлена 13 компаниями.

30 декабря 2014 года ОХК была приобретена 25% доля в ТОО «KLPE» у АО «SAT&Company» за 12 112,54 млн. тенге согласно решению ИИК Фонда от 18 апреля 2014 года (протокол №72).

АО «НК «Казахстан Инжиниринг» (далее – КИ). В структуру входят 35 компании на 3 уровнях.

В 2014 году в компании произошли **следующие существенные события:**

1) В 1 квартале 2014 года произведена капитализация КИ на сумму 9,375 млрд. тенге из средств республиканского бюджета.

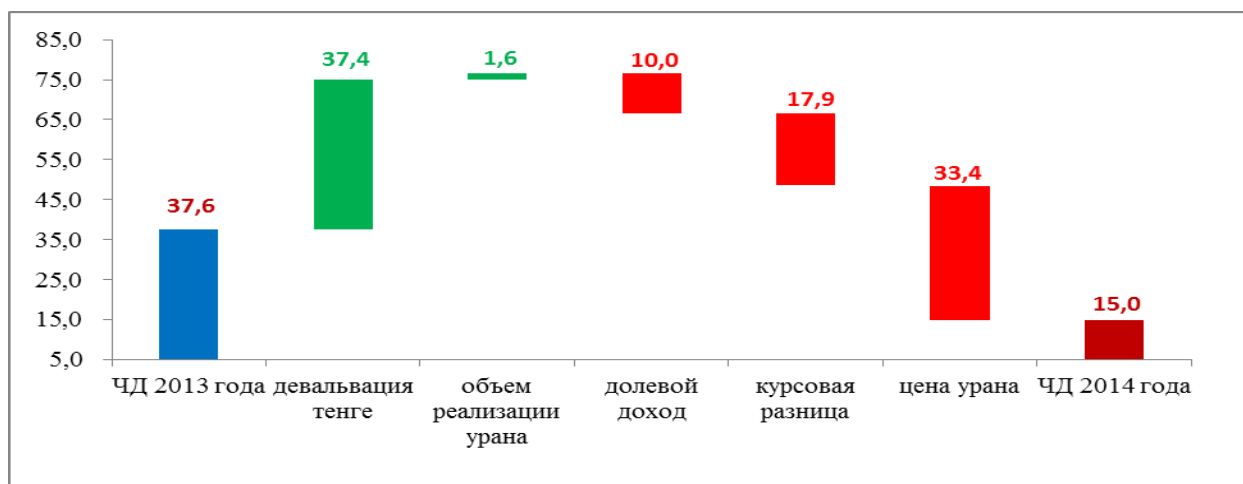
2) 15 декабря 2014 года проведена передача государственного пакета акций КИ в размере 9 375 000 штук простых акций (43,65%) в оплату размещаемых акций АО «Самрук-Қазына», в результате чего Фонд стал Единственным акционером КИ.

Операционные показатели.

Ниже представлены результаты производственной деятельности по сегменту за 2014 г.

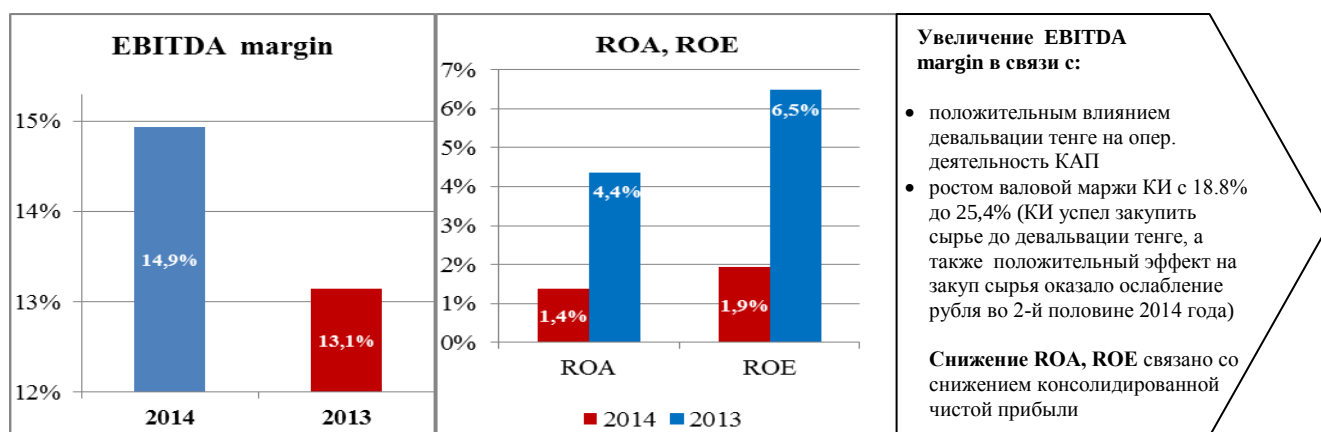


Консолидированные финансовые показатели по сегменту:



Ниже раскрыты основные факторы изменения чистого дохода:





2.3.3 Сегмент «Транспортировка».

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

Единственным акционером АО «КТЖ» является Фонд. В структуру АО «КТЖ» входят 106 компаний на 5-и уровнях, из них АО «КТЖ» принадлежит 68 компаний со стопроцентной долей.

К совместно-контролируемым АО «КТЖ» организациям относятся:

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

К ассоциированным компаниям АО «КТЖ» относятся:

- Актюбинский рельсобалочный завод;
- ООО «Росказжелдортранс»;
- «Китайско-казахстанская международная логистическая компания г. Ляньюньган»;
- ТОО «Continental Logistics»;

- ТОО «Актауский Морской Северный Терминал»;
- ТОО «Airport Management Services»;
- АО «Досжан темир жолы (ДТЖ)»;
- ТОО «Eurotransit-KTC»;
- ТОО «Астана Дизель Энджинс»;
- ТОО «RailwaysEcoEnergy»;
- ТОО «Платинум Трейн Сервисез».

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

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

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

- 1) 31 марта - подписано соглашение на поставку в ГУП «Кыргыз темир жолу» второй партии тепловозов ТЭ33А АО «Локомотив құрастыру зауыты»;
- 2) 12 мая - подписан контракт на поставку 50 электровазозов сборки ТОО «Электровоз құрастыру зауыты» для Азербайджанской железной дороги;
- 3) 20 мая - открытие первого пускового комплекса казахстанско-китайского транспортно-логистического терминала в порту Ляньюньган с участием Президента РК Н. Назарбаева;
- 4) 25 июня - в Гонконге открылся коммерческий офис дочерней компании АО «НК «КТЖ» - АО «KTZ Express»;
- 5) 2 июля - в ходе Общенационального телемоста с участием Президента РК Н. Назарбаева дан старт начала строительства Сухого порта на территории СЭЗ «Хоргос-Восточные ворота»;
- 6) 2 июля - подписан Меморандум между АО «KTZ Express» и Международной логистической компанией «Wuhan Nan Ou» г. Ухань (КНР) о сотрудничестве по маршрутному контейнерному поезду Ухань – Казахстан – Европа;
- 7) 22 июля - Президент Казахстана Н.А. Назарбаев дал старт началу эксплуатации железных дорог Жезказган-Бейнеу и Аркалык-Шубарколь;
- 8) 1 октября - Президент РК Н.А. Назарбаев ознакомился с ходом реализации проекта расширения порта Актау и дал старт строительству новой железной дороги «Боржакты – Ерсай»;
- 9) 7 октября - на Форуме трансформации Президенту РК Н. Назарбаеву представлена программа преобразования деятельности АО «НК «КТЖ»;
- 10) 3 декабря - Президенты Казахстана Н. Назарбаев, Туркменистана Г. Бердымухамедов, Ирана Х. Рухани открыли трансграничную железнодорожную магистраль Узень-Берекет-Горган;
- 11) 18 декабря - в Астане открыт пункт технического обслуживания вагонов «Тұлпар Тальго»;
- 12) 25 декабря - в ходе Общенационального телемоста АО «НК «КТЖ» презентовал Главе государства Н. Назарбаеву новые объекты: Актюбинский рельсобалочный завод, Сухой порт «Хоргос-Восточные Ворота» и машиностроительный кластер в СЭЗ Астаны;

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

Доля Эйр Астана на рынке авиаперевозок по международным направлениям за 2014г. составляла порядка 52%, по внутренним направлениям – 70%. Объемы грузовых перевозок в этом периоде по внутренним направлениям увеличились на 33%, по международным направлениям снизились на 39%.

Эйр Астана занимает доминирующее положение по перевозке пассажиров по внутренним маршрутам Республики Казахстан. На декабрь 2014 года утверждены следующие тарифы на услуги по перевозке пассажиров по внутренним направлениям:

Маршрут		Тариф, в тенге	
		В одну сторону	Туда-обратно
Алматы	Астана	14 185	28 370
Алматы	Актау	26 771	53 542
Алматы	Атырау	27 712	55 424
Алматы	Актобе	26 446	52 892
Алматы	Караганда	19 680	39 360
Алматы	Кызылорда	13 542	27 084
Алматы	Павлодар	21 030	42 060
Алматы	Усть - Каменогорск	16 631	33 262
Алматы	Шымкент	16 173	32 346
Астана	Актау	24 221	48 442
Астана	Актобе	19 194	38 388

Маршрут		Тариф, в тенге	
		В одну сторону	Туда-обратно
Астана	Атырау	22 721	45 442
Астана	Усть - Каменогорск	14 420	28 840
Астана	Кызылорда	17 450	34 900
Астана	Костанай	17 400	34 800
Астана	Шымкент	21 030	42 060
Ақтау	Атырау	10 304	20 608

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

1) Авиакомпания в третий раз агентством Skytrax названа «Лучшей авиакомпанией в Центральной Азии и Индии», а также была удостоена премии за «Лучшее бортовое обслуживание в Центральной Азии и Индии» во второй раз;

2) Реализация программы внедрения ETOPS (правила ИКАО выполнения полетов увеличенной дальности воздушными судами с двумя двигателями) для флота авиакомпании (только Boeing);

3) Открытие запланированных новых маршрутов (Астана – Душанбе, Астана – Улан Батор и Астана – Тараз) отложено. В дополнение к традиционной летней программе в Анталию была инициирована чартерная программа: Астана/Алматы – Анталья (май – октябрь), Алматы – Барселона (июнь – сентябрь). Был открыт новый маршрут Астана-Бангкок (14 декабря).

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

АО «Международный аэропорт Атырау» и АО «Международный аэропорт Актобе» принимают и обслуживают практически все типы воздушных судов, за 2014 год обслужено около 11 492 единиц воздушных судов, в том числе АО «Международный аэропорт Актобе» – 3 460 единицы, по АО «Международный аэропорт Атырау» – 6 845 единиц, по АО «Аэропорт Павлодар» – 1 187 единицы в основном, по следующим направлениям:

- Актобе-Алматы, Актобе-Астана, Актобе-Москва, Актобе-Атырау, Актобе-Ақтау, Актобе-Анталья, чартерные рейсы;

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

- Павлодар-Астана, Павлодар-Алматы, Павлодар-Москва, Павлодар-Минск, Павлодар-Санкт-Петербург, Павлодар-Анталья.

Аэропорты оказывают услуги в следующих сферах естественной монополии:

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

В течение 2014 года было повышение тарифа по АО «Международный аэропорт Актобе»:

- по дополнительным услугам на наземное обслуживание воздушных судов по заявкам эксплантатов ВС на 7-10%.

В течение 2014 года было снижение тарифа по АО «Международный аэропорт Атырау»:

- снижение комиссионных тарифов.

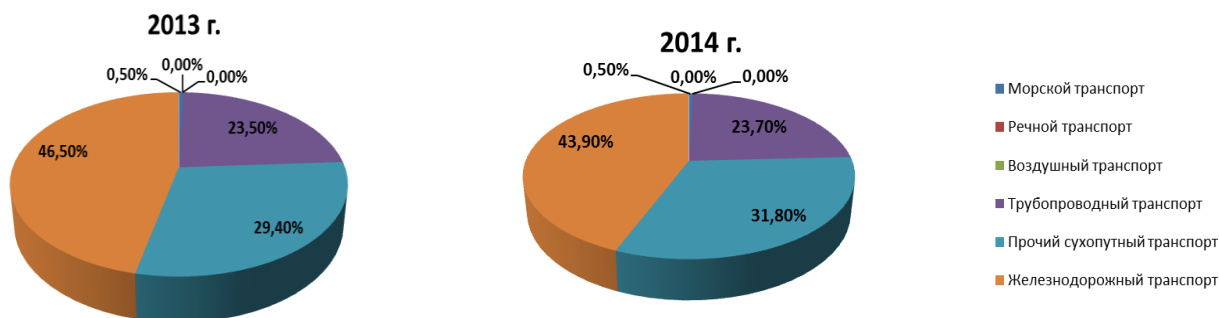
В 2014 году произошли **следующие существенные события**:

1) В 2014 году в связи с введением отдельного учета АО «Аэропорт Павлодар» внедрило программу 1С версия 8 в связи с этим Учетная политика Общества претерпела изменения и дополнения.

Фактическая среднесписочная численность за отчетный период составила 1 162 единиц, в том числе 1 073 единиц производственного персонала.

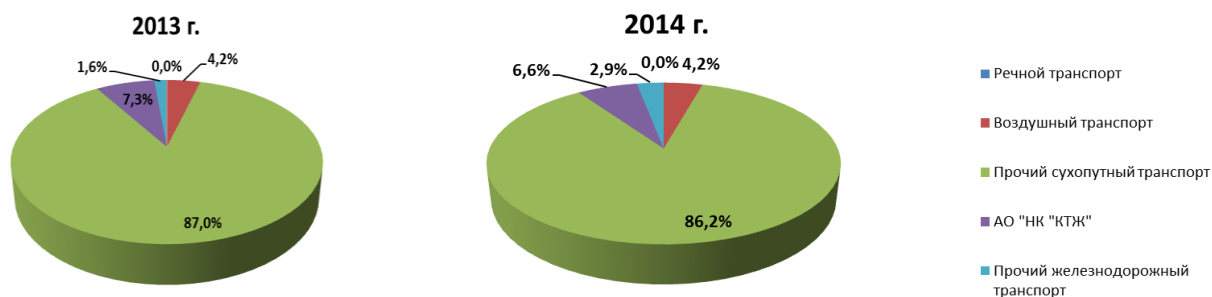
Производственные показатели.

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



Наименование	Факторы снижения доли рынка
Доля КТЖ в грузообороте	Снижение объемов перевозки грузов на 6,6% ввиду снижения перевозок по всем видам грузов, за исключением строительных грузов и зерна
	Опережающий рост перевозок автотранспортом (+6,8%).

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



Наименование	Факторы снижения доли рынка
Доля КТЖ в пассажирообороте	Общий рост рынка пассажирских перевозок РК на 6,8%.
	Отмена некоторых сообщений по поездам формирования «чужих» железнодорожных администраций, проходящих по территории РК.
	Опережающий рост перевозок пассажиров другими видами транспорта: автотранспорт (+5,8%), воздушный транспорт (+9,1%).
	Снижение пассажирооборота на (+15,2%) в связи ростом услуг на рынке других видов транспорта.

Основные факторы изменений производственных показателей сегмента:



- Сокращение грузоперевозок, в виду замедления темпов роста мировой экономики и девальвации Российского рубля.



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



Факторы снижения по перевозке грузов

Сокращение перевозок угля ввиду теплых погодных условий и экспорта в Россию и Китай ввиду снижения темпов роста данных экономик.

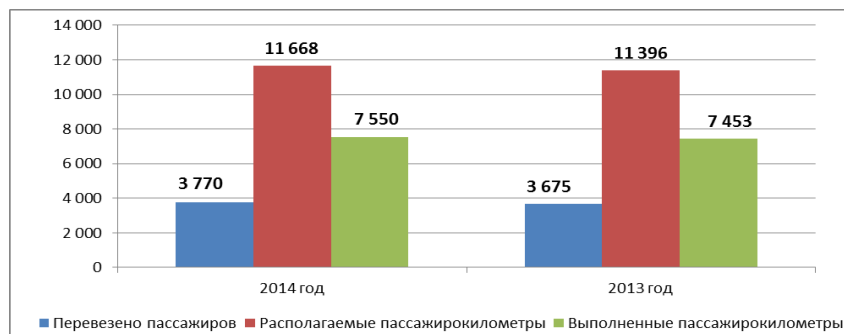
Снижение производства с высокой себестоимостью из-за снижения спроса на природные ресурсы на мировых рынках, в частности на металлы.

Снижение перевозки нефтеналивных грузов из-за высокого уровня от качки Тенгизской нефти через КТК в результате расширения трубопровода с 27 млн. тонн до 34 млн. тонн.

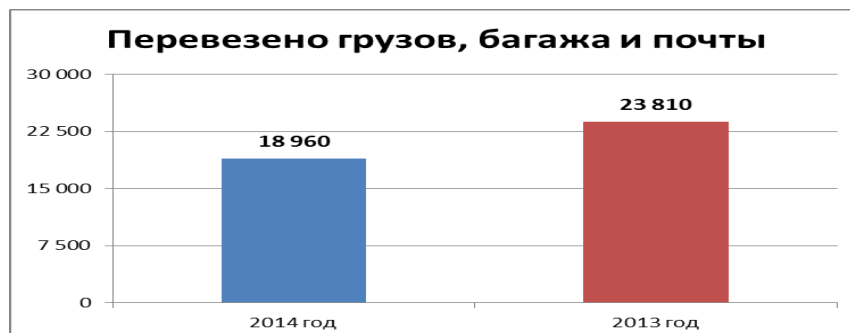


- Снижение по всем видам грузов, за исключением строительных грузов и черных металлов, ввиду ухудшения экономической ситуации.

Объемы по пассажирским перевозкам АО «Эйр-Астана».

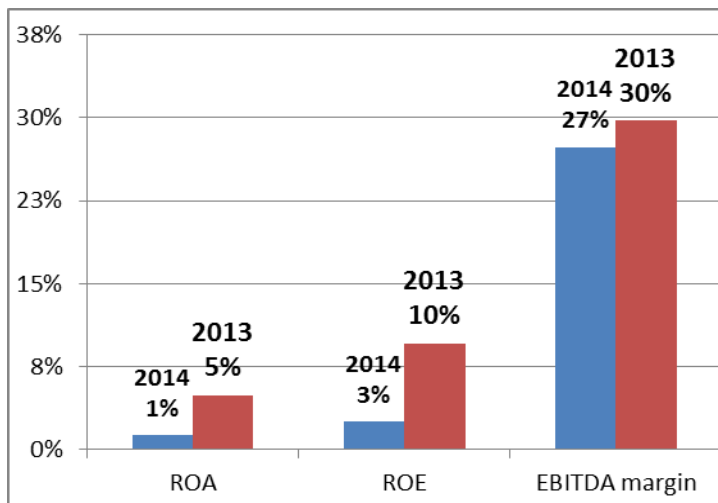


- Увеличение показателя за счет открытия новых направлений Астана-Лондон, Атырау-Москва, Астана-Бишкек, Алматы-Киев, Астана-Киев, Астана-Оренбург и Алматы-Костанай;
- За счет увеличения частот на действующих направлениях, что привело к росту пассажиропотока на 3%.



- Оптимизация провозных емкостей.

Консолидированные финансовые показатели по сегменту:



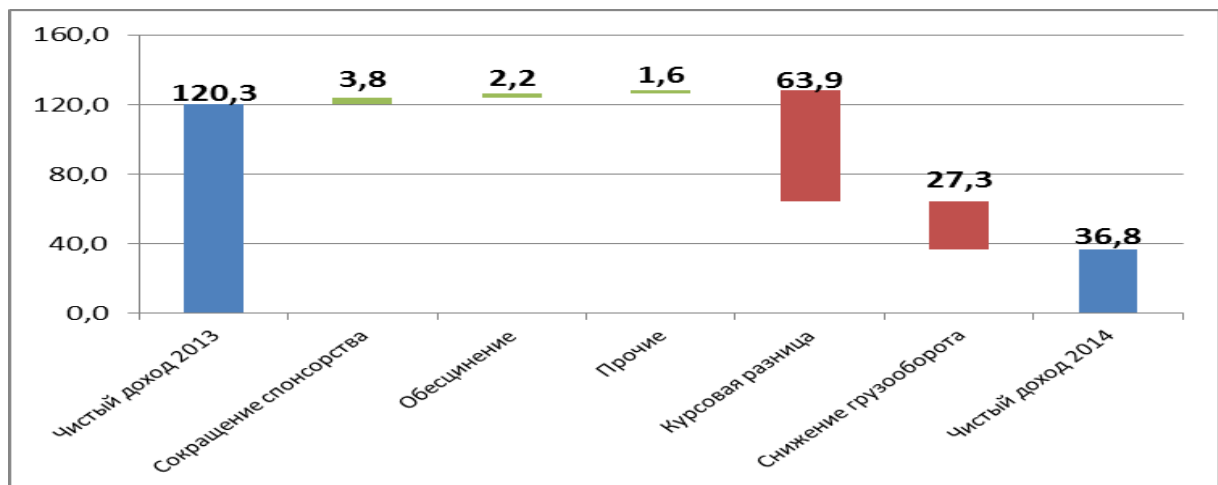
Снижение EBITDA margin в основном за счёт роста себестоимости:

- роста заработной платы (ЗП) на 20,6 млрд. тенге, повышение ЗП производственного персонала на 10%;
- роста цен и объема потребления дизельного топлива и электроэнергии на 10,7 млрд. тенге;
- - рост цен и объема на работы и услуги в размере 12,5 млрд. тенге.

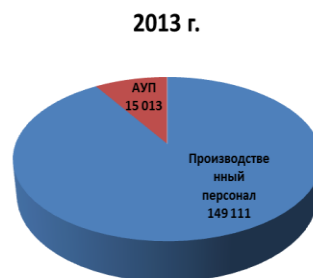
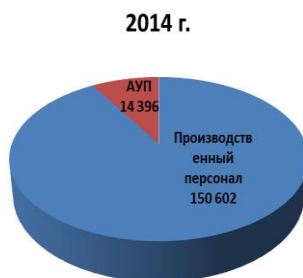
Снижение ROA и ROE из-за:

- сокращения консолидированной чистой прибыли (см. факторы ниже);
- роста активов в связи с реализацией крупных проектов по постройке новых ж/д линий.

Основные факторы изменения чистой прибыли по сегменту в 2014 году по сравнению с 2013 годом



Факторы	2013 год	2014 год	Изменение, в %
Сокращение спонсорской помощи в КТЖ спортивным клубам Астана и Барыс	9 187	3 759	-59,1
Начисление обесценения, в 2013 году было начислено значительное обесценение по ТОО «Камкор менеджмент», объект был реклассифицирован в 2014 году, как актив для продажи.	6 029	3 362	-48,6
Рост курса доллара США, тенге/доллар	152,1	179,2	17,7
Снижение тарифного грузооборота млн. ткм.	231 248	216 524	-6,4



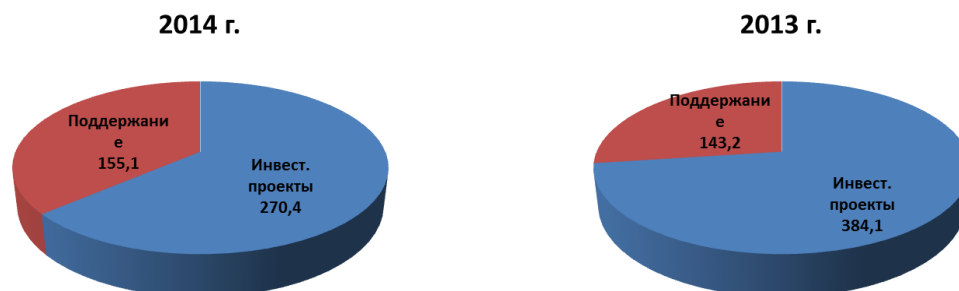
- Рост на 874 человек при сокращении средней численности за период на 1 546 человек в связи с разработанной КТЖ Программы по повышению эффективности деятельности группы компаний АО «КТЖ».

Утверждены новые тарифы на следующие регулируемые услуги АО «КТЖ», но при этом изменения тарифов не оказали значительного влияния на размер чистого дохода:

- услуги магистральной железнодорожной сети и на услуги по перевозке грузов (локомотивная тяга, грузовая и коммерческая работа) с вводом в действие с 1 января 2014 года и средним общим повышением на 7% в соответствии с приказом АРЕМ РК от 25 ноября 2013 года № 362-ОД и письмом АРЕМ РК от 18.12.2013 года №07-10-32/18831.

- подъездных путей с 01 января 2014 тарифы не изменялись;
- передачу и распределения электрической энергии с 01 января 2014 тарифы не изменялись (с 1 апреля 2013 года и общим повышением на 20,2 % приказом АРЕМ РК 60-ОД от 21 февраля 2013 года);
- водохозяйственной и (или) канализационной систем.

Капитальные затраты по данному сегменту в 2014 году составили 425,5 млрд. тенге и снизилось по сравнению с 2013 годом на 101,8 млрд. тенге.



В структуре капитальных затрат по сегменту 95% занимает доля АО «НК «КТЖ». В 2014 году АО «НК «КТЖ» реализовывались следующие крупные инвестиционные проекты:

- 1) **«Развитие железнодорожного узла ст. Астана, включая строительство вокзального комплекса».** Проект направлен на развитие транспортной инфраструктуры Астаны, на сумму 12,3 млрд. тенге;
- 2) **«Строительство железнодорожной линии «Жезказган-Бейнеу».** Проект направлен на формирование кратчайшего железнодорожного направления Центральный Казахстан – порт Актау, на сумму 120,9 млрд. тенге;
- 3) **«Строительство железнодорожной линии «Аркалык-Шубарколь».** Проект направлен на сокращение расстояния и сроков доставки из Центрального Казахстана в северном направлении, на сумму 23,3 млрд. тенге;
- 4) **«Приобретение грузовых вагонов».** Проект направлен на обеспечение потребности грузовых перевозок в подвижном составе, на сумму 10,2 млрд. тенге;
- 5) **«Приобретение магистральных тепловозов Эволюши».** Проект направлен на повышение эффективности деятельности компании, на сумму 11,1 млрд. тенге;
- 6) **«Приобретение локомотивов».** Проект направлен на обеспечение потребности в предоставлении услуг локомотивной тяги, на сумму 25,8 млрд. тенге;
- 7) **«Приобретение пассажирских вагонов и электропоездов».** Проект направлен на замену существующего изношенного парка, на сумму 28,2 млрд. тенге;
- 8) **«АСУ Энергодиспетчерская тяги».** Проект направлен на снижение расходов дизельного топлива, электроэнергии при осуществлении локомотивной тяги поездов, на сумму 9,5 млрд. тенге;
- 9) **«Строительство многофункционального ледового дворца в г. Астане»**, на сумму 11,7 млрд. тенге.

2.3.4. Сегмент «Энергетика».

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

Единственным акционером Самрук-Энерго является Фонд. В структуру Самрук-Энерго входят 40 компаний на 4 уровнях по отношению к Фонду. К ассоциированным и совместно-контролируемым организациям относятся 4 организации.

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

Наименование ДЗО	Установленная мощность, тыс. МВт	Располагаемая мощность, тыс. МВт
Всего по ДЗО АО «Самрук-Энерго»	7,9	6,3
Электростанции		

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

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

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

В организационную структуру KEGOC входят Исполнительная Дирекция, 9 филиалов межсистемных электрических сетей, расположенных по всей территории РК, Национальный диспетчерский центр, представительство в г. Алматы.

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

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

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

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

КазНИИЭ. Фонд 25 декабря реализовал долю владения КазНИИЭ в размере 50,005% в конкурентную среду. Основными видами деятельности **КОРЭМ** является обеспечение готовности к проведению торгов электрической энергией на централизованной площадке.

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

В 2014 году в сегменте произошли **следующие существенные события:**

- 1) 8 апреля АО «Самрук-Энерго» завершена сделка по приобретению 50% доли в ТОО «Экибастузская ГРЭС-1 им. Б.Нуржанова» стоимостью 1,25 миллиарда долларов;
- 2) 16 мая АО «АЖК» в рамках Программы развития и модернизации энергетического комплекса г. Алматы введена в эксплуатацию новая электроподстанция закрытого типа "Есентай";
- 3) 16 июня подписан договор купли-продажи 49% простых акций АО «Мойнакская гидроэлектростанция»;
- 4) 28 октября АО «Самрук-Энерго» объявляет о продаже 24%+1 акции АО «Мангыстауская РЭК» на Казахстанской фондовой бирже (KASE), цена размещения одной акции составит 5 147 тенге;
- 5) 27 ноября дочерняя организация АО «Самрук-Энерго» - ТОО «Ereymtau Wind Power» заключено соглашение с ЕБРР и о финансировании 2-й очереди проекта строительства ветропарка Ерейментау мощностью 50 МВт;

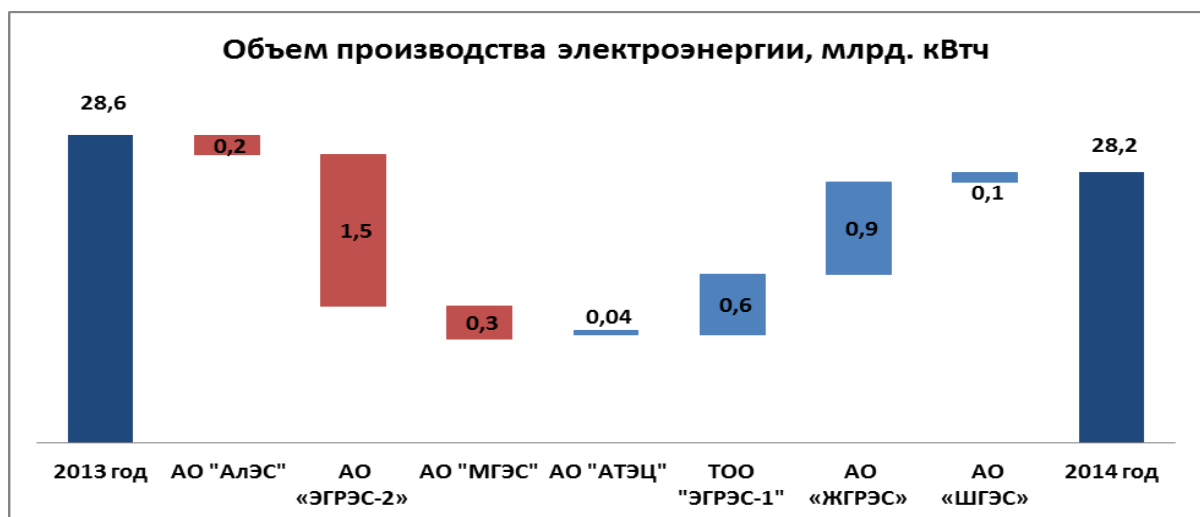
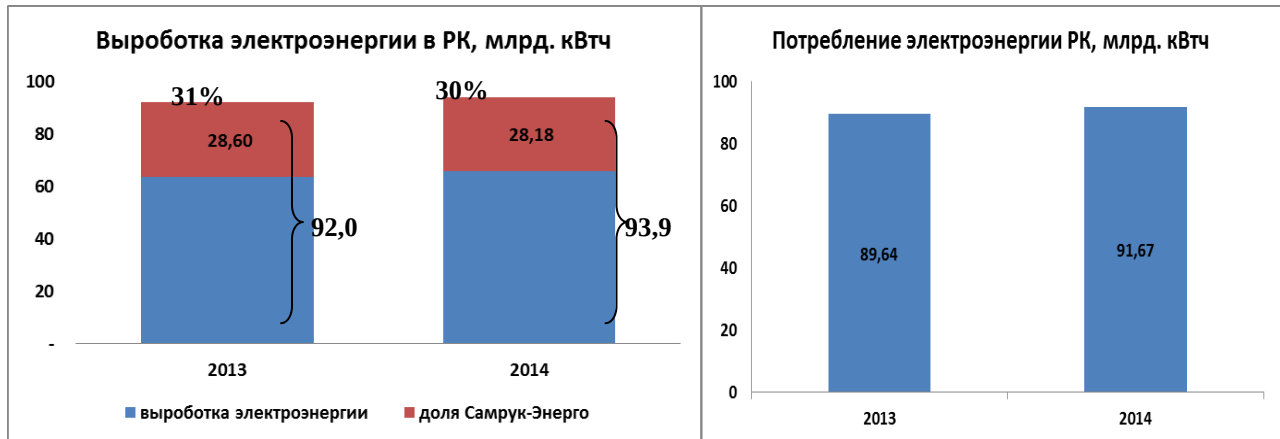
6) 1 декабря АО «Жамбылская ГРЭС» начата поставка электроэнергии в Кыргызскую Республику в рамках исполнения МПС и договоренностей на высшем уровне между главами двух государств;

7) 2 декабря АО «Самрук-Энерго» объявил о приеме заявок на двухэтапный открытый конкурс по продаже 100% пакета акций АО «ВК РЭК», АО «Актобе ТЭЦ», 50% АО «ЖГРЭС» и 51% АО «Мангистауская РЭК»;

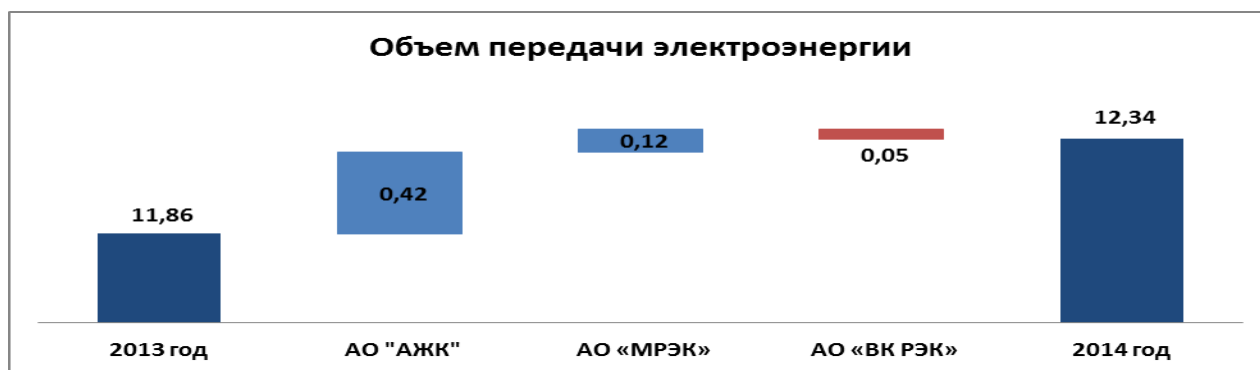
8) 14 декабря АО «Самрук-Энерго» и Китайская международная корпорация водного хозяйства и энергетики (КМКВХиЭ) подписали Меморандум о сотрудничестве по развитию Шелекского региона и переброске стока р. Кенсу в Бестюбинское водохранилище;

9) 23 декабря произведено успешное включение в ЕЭС РК блока №2 на ТОО «Экибастузская ГРЭС-1» им. Б.Нуржанова после завершения восстановительных работ.

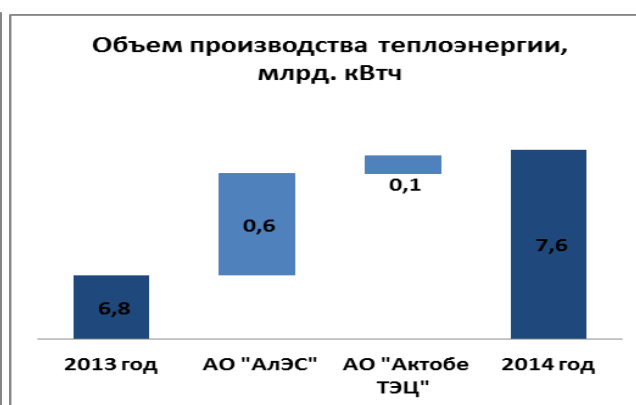
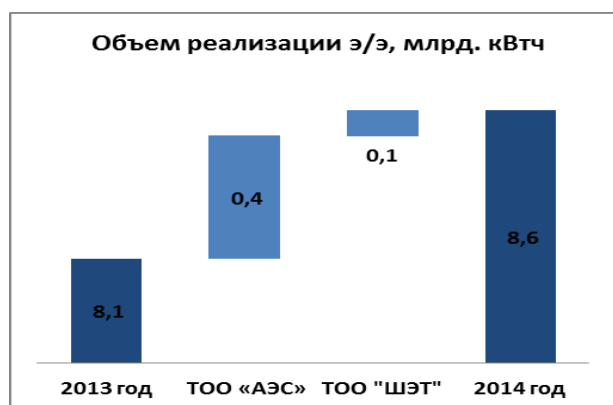
Производственные показатели. Основные факторы изменений производственных показателей сегмента:



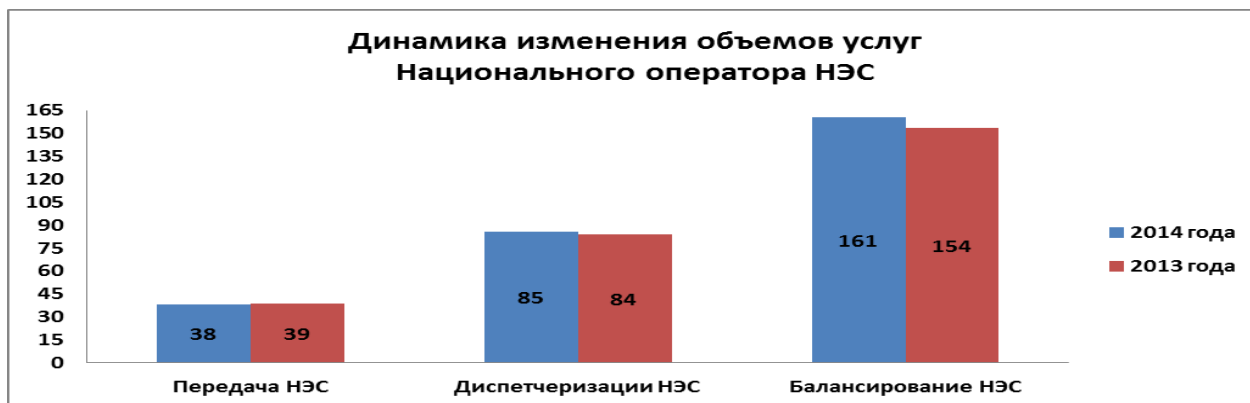
Наименование	Факторы изменения объема производства э/э
АО «Экибастузская ГРЭС-2»	снижение реализации электроэнергии на рынке РК
АО «Мойнакская ГЭС»	снижение приточности р.Шарын в Бестюбинское водохранилище
АО «Жамбылская ГРЭС»	обусловлено межправительственным Договором по экспорту электроэнергии в Кыргызскую Республику
ТОО «Экибастузская ГРЭС-1»	увеличение спроса на внутреннем рынке



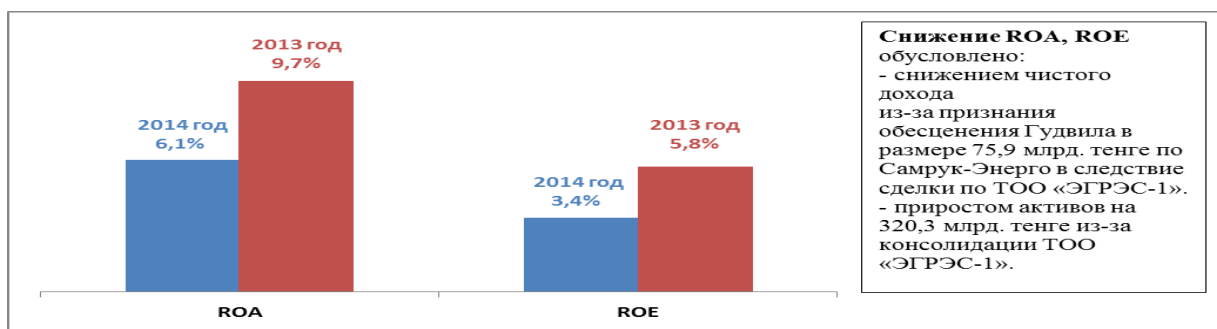
Наименование	Факторы изменения объема производства э/э
АО «Алатау Жарык Компаниясы»	увеличение спроса н внутреннем рынке
АО «Мангистауский РЭК»	
АО «Восточно-Казахстанский РЭК»	снижение спроса н внутреннем рынке

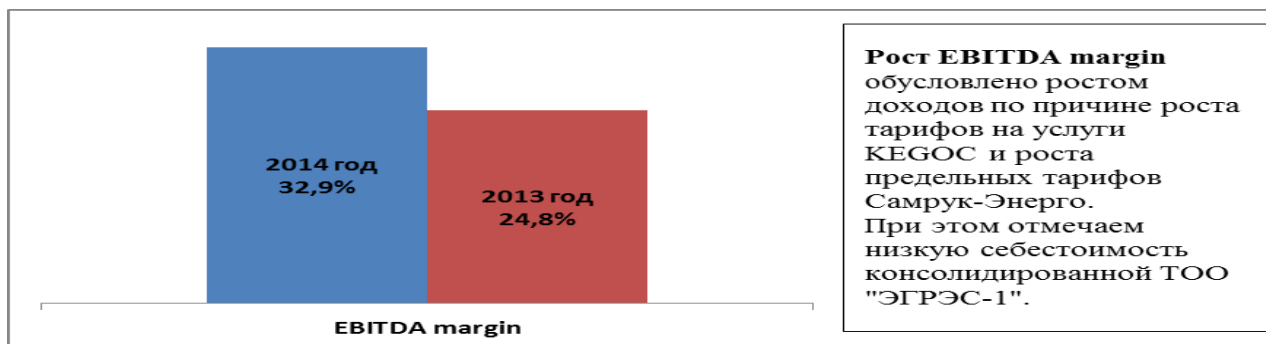


Наименование	Факторы изменения объема производства э/э
АО «Алматыэнергосбыт»	увеличение спроса на внутреннем рынке и более высокие среднесуточные температуры воздуха
АО «Шығысэнерготрейд»	
АО «АлЭС»	
АО «Актобе ТЭЦ»	

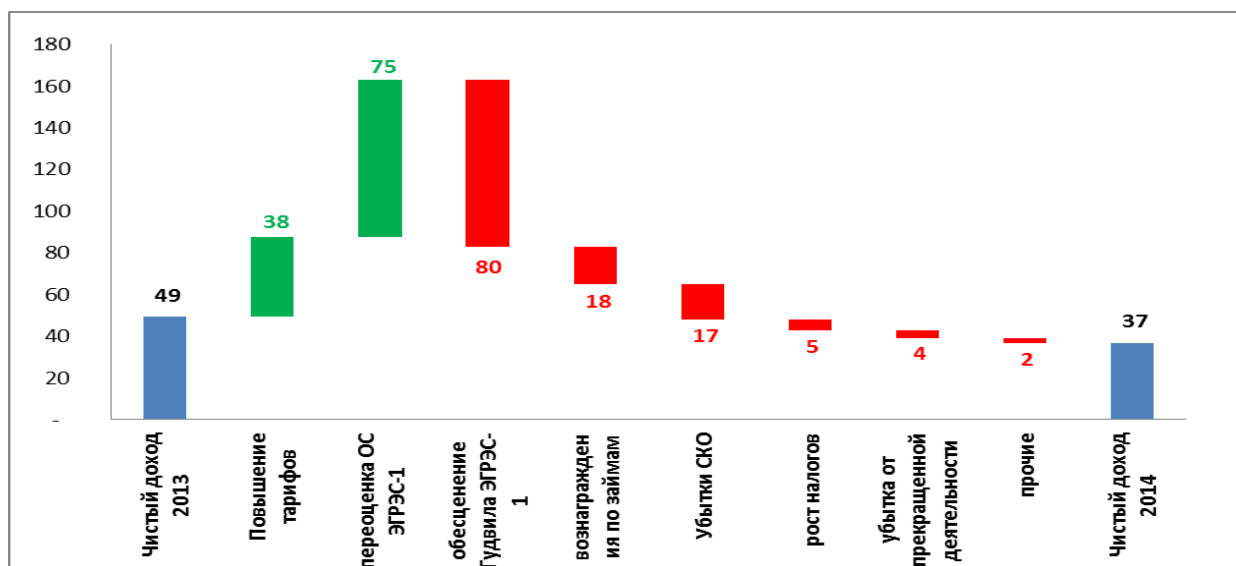


Консолидированные финансовые показатели по сегменту





**Основные факторы изменения чистой прибыли по сегменту
в 2014 году по сравнению с 2013 годом**

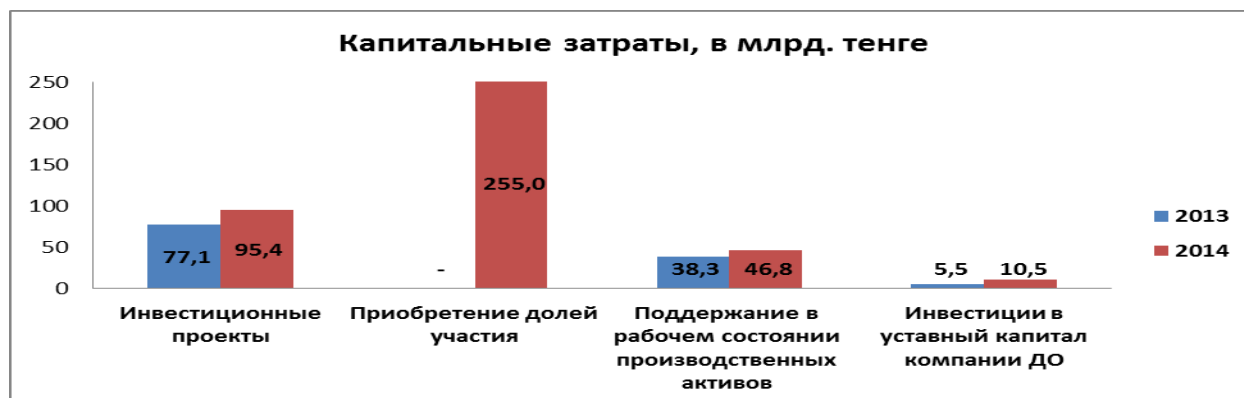


Факторы изменения чистого дохода	Ед. изм.	2013 год	2014 год	Изменение, в %
Обесценение ЭГРЭС-1, из-за корректировки стоимости по причине снижения объемов потребления электроэнергии	млн. тенге	-	2 446	-
Рост операционных доходов, из-за консолидации ЭГРЭС-1 (EBITDA margin 62%) и роста тарифов на услуги и товар	млн. тенге	33 095	67 991	105
Прирост финансовых обязательств	млн. тенге	10 398	28 149	171
Повышение тарифов, в т.ч.:				
Передача электроэнергии	тенге/кВтч	1,305	1,954	50
Диспетчеризация	тенге/кВтч	0,134	0,182	36
Балансирование	тенге/кВтч	0,06	0,083	38
Снижение дохода ЭГРЭС-2 на 7,7 млрд. тенге и Forum muider на 1,8 млрд. тенге, из-за снижения выработки электроэнергии и производства угля соответственно, по причине снижения заказа от потребителей	млн. тенге	30 127	13 101	- 57

Изменение численности в сегменте обусловлено органическим ростом производства предприятий группы.



Капитальные затраты по данному сегменту в 2014 году составили **120,1 млрд. тенге**.



Расходы на развитие по сегменту в отчетном периоде составили **400,7 млрд. тенге**, где в рамках инвестиционных программ реализовывались и были введены в эксплуатацию следующие объекты:

1. завершено строительство 3-х подстанций ЖКХ (Алтай, Новая 3А (Есентай), Мамыр) трансформаторной мощностью 332 МВА для надежного и бесперебойного электроснабжения растущих нагрузок города Алматы.
2. восстановлен блок №2 Экибастузкой ГРЭС-1 мощностью 500 МВт, который позволит вырабатывать 3,4 млрд. кВтч электроэнергии в год.
3. модернизирована большая часть подстанций в рамках проекта «Модернизация Национальной электрической сети, 2 этап».
4. завершено строительство ПС 500 кВ "Алма" с присоединением к НЭС Казахстана линиями напряжением 500, 220 кВ.
5. реализован проект реконструкции ВЛ-220кВ "ЦГПП-Осакаровка".

2.3.5 Сегмент «Телекоммуникации»

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

АО «Казакхтелеком» (далее – Казакхтелеком), крупнейший оператор связи Республики Казахстан. В структуру Казакхтелеком входят 13 компаний на 3 уровнях, компания имеет филиальную сеть в регионах и входит в группу Фонда с долей владения 51%.

Об участии в совместно контролируемых организациях и ассоциированных компаниях:

Наименование	Доля владения
АО «АЛТЕЛ»	100%
ТОО «MaxCom»	АО «АЛТЕЛ» 100%
ТОО «KT Cloud Lab»	100%
ТОО «Kazakhstan Telecom Industrial Enterprises Services» (ранее - ТОО «Radio Tell»)	100%
ТОО «ВОСТОКТЕЛЕКОМ»	100%
ООО «Сигнум», г. Москва	100%
ООО «Online.kg», г. Бишкек	100%
ТОО «DIGITAL TV»	100%
АО «НУРСАТ»	80%
ТОО «Info-Net Wireless»	АО «НУРСАТ» 100%
ТОО «НУРСАТ+»	АО «НУРСАТ» 100%

Наименование	Доля владения
ООО «НУРСАТ», г. Москва	АО «НУРСАТ» 100%

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

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

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

Фонд является единственным акционером Казпочты. На 2014 год компания владеет долями в следующих юридических лицах:

ТОО «СП Электронпост.kz» зарегистрировано в 2006 году, в 2012 году выкуплены доли владения у «Ээсти Электронпост» (Эстония) и «Astermann LLP» (Великобритания) с доведением 100% владения АО «Казпочта». Виды деятельности: оказание услуг цифровой печати и конвертования, а также услуг электронного и прямого маркетинга;

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

В 2014 году произошли **следующие существенные события:**

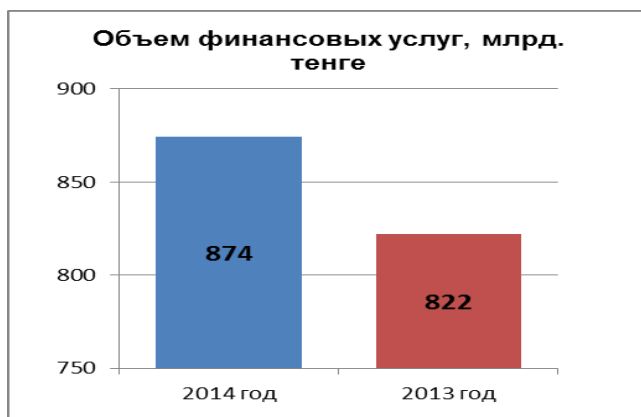
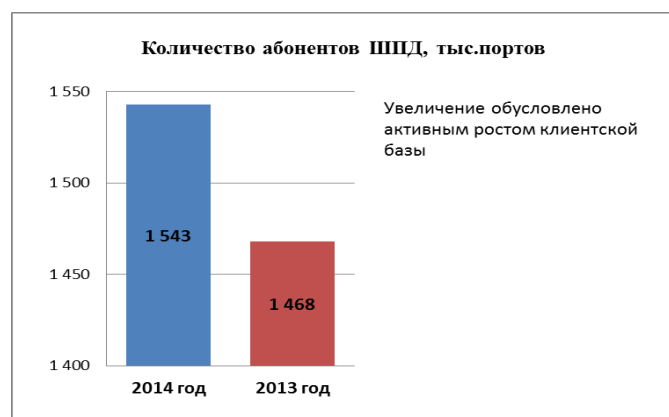
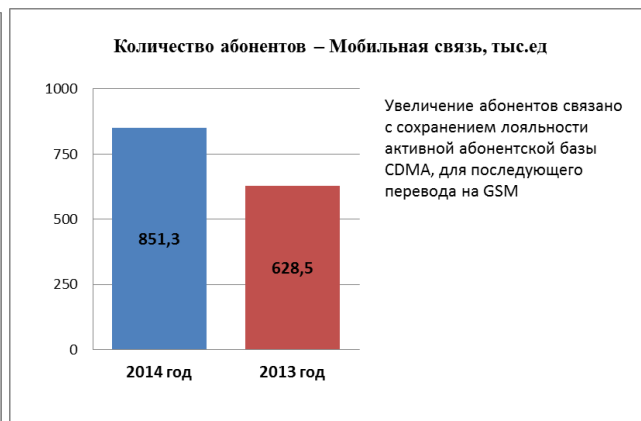
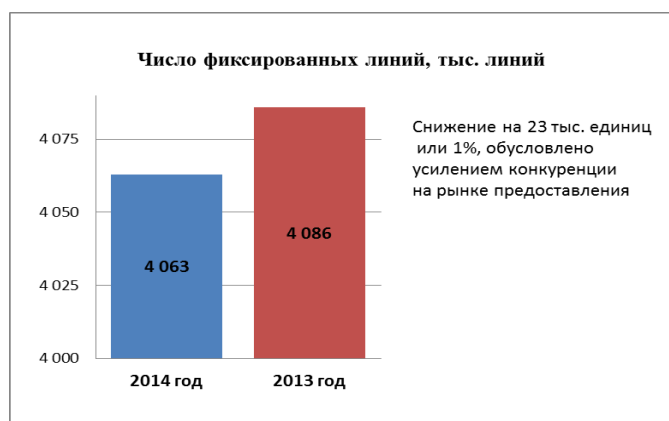
1) В связи введением требования со стороны Национального банка РК по кредитованию физических лиц (сумма погашения не более 50% от должностного оклада) доходы по агентским услугам за 2014 год по сравнению с 2013 годом снизились на 47% или на 530 млн. тенге.

2) Законопроектом Мажилиса «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты РК по вопросам социального обеспечения» от 19.03.2014г. было предусмотрено повышение базовых пенсионных выплат на 12%, трудовых пенсий – на 14% с 1 апреля 2014 года. Данные изменения в законодательстве привели к росту объемов и доходов услуг по выплате пенсий и пособий.

3) Тарифы на универсальные услуги почтовой связи, утверждаются уполномоченным органом Комитета связи, информатизации и информации Министерства по инвестициям и развитию РК. С 01 июля 2014 года отменен временно компенсирующий тариф на услугу по пересылке простого письма по РК в размере 58 тенге (введенный в действие с 01 июля 2013г. приказ № 131 от 21.06.2013г. КСИ МТК РК).



Производственные показатели. Основные факторы изменений производственных показателей сегмента:

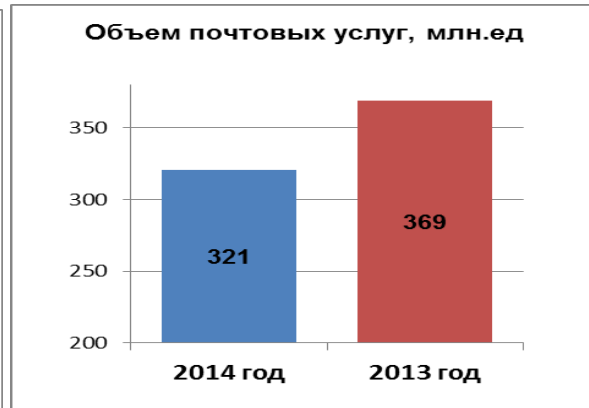
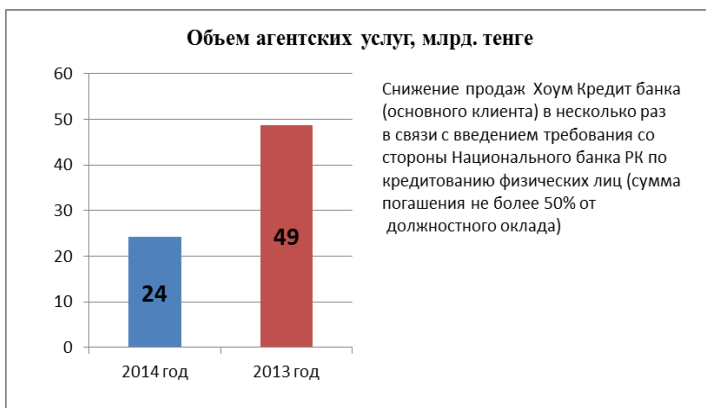


Факторы увеличения объема финансовых услуг

Рост на 9,74% или на 7,8 млрд. тенге объемов выплат заработной платы в результате увеличения заработной платы работникам бюджетных организаций на 10% в 2014 году

Рост на 6,7% или на 31,8 млрд. тенге объемов выплат пенсий и пособий в результате привлечения новых клиентов, а также в связи с ежегодным ростом размера выплат пенсий и пособий который в течении 2014 года повышался 2 раза: с 01.01.2014г. на 9% и 01.04.2014г. на 5%

Рост на 4% или на 10,2 млрд. тенге объемов приема коммунальных и иных платежей в связи с увеличением тарифов поставщиков услуг, а также привлечением новых клиентов на обслуживание



Факторы снижения объема почтовых услуг

Сокращение объемов печати, конвертования и доставки отправлений АО «Каспи Банк» (доля Банка - 85% в объемах доставки) в связи со снижением потребительского спроса и оттока депозитов населения из банка в результате проведенной в феврале 2014 года девальвацией обменного курса тенге

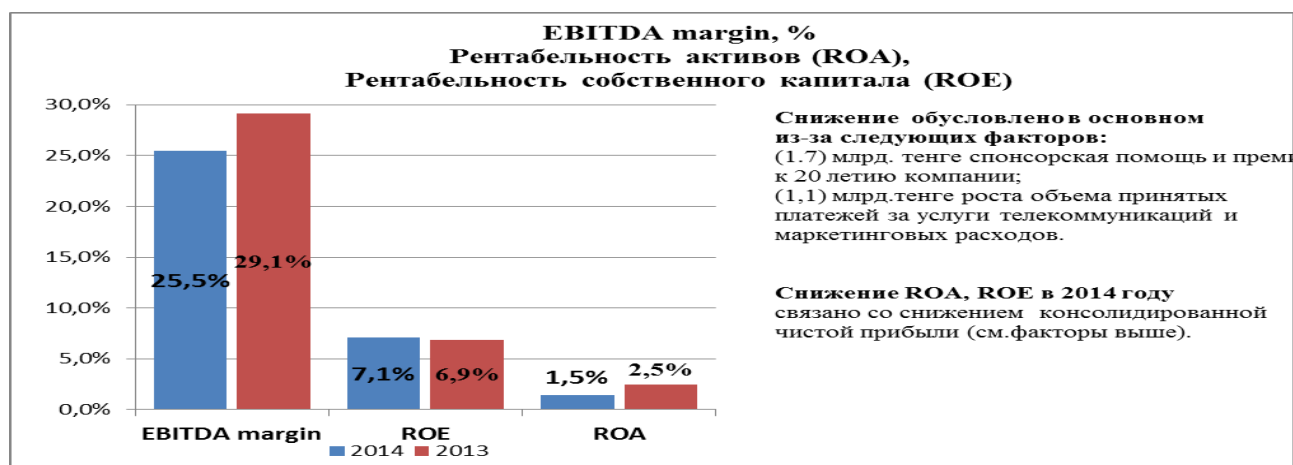
Снижением объемов печати, конвертования и доставки отправлений ЕНПФ в связи со слиянием НПФ, в результате которого ЕНПФ проводится работа с базой данных по сокращению неверных адресов и иных реквизитов вкладчиков

Консолидированные финансовые показатели по сегменту:



Факторы изменения чистой прибыли по сегменту в 2014 году по сравнению с 2013 годом:

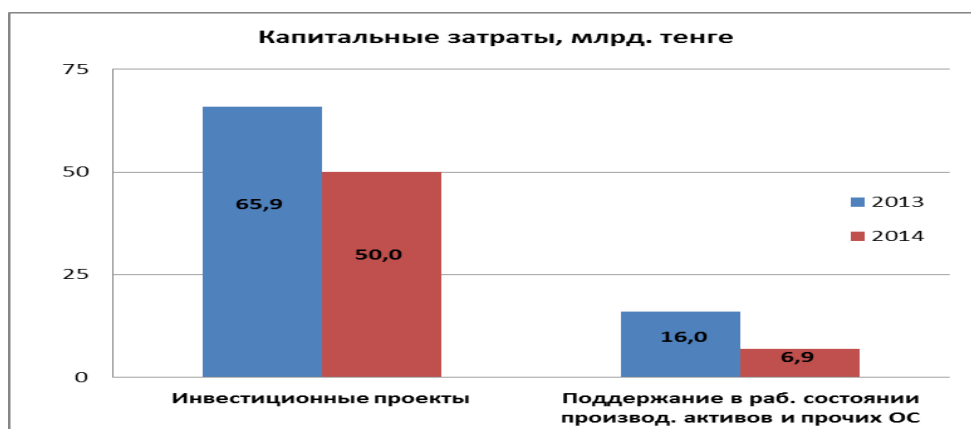
Факторы	Изменения, млрд. тенге
Досрочный выкуп части облигационного займа у АО "Банк Развития Казахстана", а также досрочное погашение валютных займов.	2,7
Увеличение объема принятых платежей за услуги телекоммуникаций компанией.	-1,1
Оказание спонсорской помощи на строительство детского сада в г. Астана и создание резерва по проекту «Умный Казахстан».	- 1,9
Рост отсроченного КПН, в связи с увеличением временных разниц, в основном по фиксированным активам.	-2,8
Технологическое устаревание оборудования фиксированной телекоммуникационной связи и создание резерва по обесценению основных средств.	- 3,8
Девальвация национальной валюты тенге	- 6,8
Прочие неоперационные доходы	0.8





Факторы изменения среднесписочной численности
По Казпочте: Уменьшение АУП на 45 человек - в связи с сокращением по Программе "Grant Thornton" специалистов отдела по управлению персоналом, бухгалтерии, финансово-экономического отдела; Увеличение производственного персонала на 747 человек – в связи с переводом работников несписочного состава в штатную численность.

Капитальные затраты.



В 2014 году реализованы следующие проекты:

1) **«Модернизация и развитие сельской связи CDMA/EVDO 2012-2015 г.»**. Проект направлен на удовлетворение спроса на услуги телекоммуникаций в сельских населенных пунктах за счет быстрого развертывания сети беспроводной связи.

2) **«Строительство сетей FTTN (Fiber to the Home)»**. Проект направлен на повышение конкурентоспособности на рынке телекоммуникационных услуг. Проект включен в ГПФИИР - 13.01.12 включен в карту индустриализации РК (постановление Правительства РК № 46).

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

На стадии реализации:

1) **«Строительство сетей Long Term Evolution на территории республики Казахстан для услуг мобильной передачи данных»**. Проект реализуется с целью внедрения инновационной технологии мобильного ШПД – LTE – с высокими скоростными и качественными характеристиками;

2) **«Строительство оптической транзитной сети DWDM»**. Проект направлен на предоставления услуг прозрачного транзита Европа-Китай, Россия-Средняя Азия с суммарной емкостью 850Гбит/с и оптимизации операционных затрат Общества на аренду внешних Интернет-каналов за счет прямого пиринга с крупными контент-поставщиками в точке присутствия Общества в г. Москва на уровне 100Гбит/с;

3) **«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.

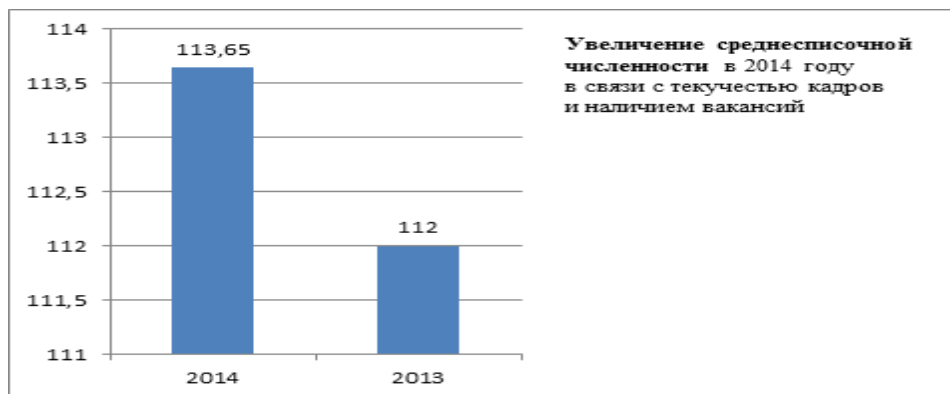
2.3.6 Сегмент «Финансовые институты и институты развития».

Включает операции по содействию государству в повышении доступности жилья для населения посредством инвестирования в жилищное строительство (АО «Фонд недвижимости Самрук-Қазына»), а также коммерческие банки, приобретенные Фондом в 2009 году (АО «БТА Банк», АО «Альянс Банк», АО «ТемірБанк»), которые являются крупными компаниями в данном сегменте, а также Sekerbank T.A.S.

АО «Фонд недвижимости Самрук-Қазына. Фонд является единственным акционером ФНСК. По состоянию на конец 2014 года ФНСК имеет две дочерние организации:

В 2014 году в компании произошли следующие **существенные события**:

1) Постановлением Правительства РК от 31 марта 2014 года №286 утверждены изменения и дополнения в программу «Доступное жилье – 2020» в части механизмов распределения жилья по линии АО «Фонд недвижимости Самрук-Қазына» местными исполнительными органами.



В рамках Плана совместных действий Правительства Республики Казахстан, Национального Банка Республики Казахстан, Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций Республики Казахстан по стабилизации экономики и финансовой системы на 2009-2010 годы, утвержденного Правительством Республики Казахстан, Фонд в 2009 году приобрел контрольные пакеты акций АО «БТА Банк», АО «Альянс Банк» и значительные доли АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Казкоммерцбанк» (далее - БВУ). Данные меры были направлены на предоставление банкам дополнительной ликвидности и обеспечения их платежеспособности.

15 мая 2014 года Фонд в соответствии с соглашением с г-ном Утемуратовым Булатом Джамитовичем, подписанными в декабре 2013 года, завершил сделку по продаже 79,88% простых акций «Темірбанк») и 16% простых и привилегированных акций в «Альянс Банк». В настоящее время ведется совместная работа с Покупателем по реструктуризации «Альянс Банка» с последующей продажей оставшегося 51% пакета акций «Альянс Банк» г-ну Утемуратову.

11 декабря 2014 года в результате добровольной реорганизации в форме присоединения к «Альянсбанк» «Темірбанк» и АО «ForteBank» Фонд утратил контроль над банком. В соответствии с постановлением Правительства Республики Казахстан от 31 декабря 2014 года и договором купли-продажи в отношении акций «Альянс Банк» от 16 октября 2014 года, Фонд в марте 2015 года реализовал акции «Альянс Банк» (ныне АО «ForteBank») г-ну Утемуратову Булату Джамитовичу.

31 января 2014 года Фонд, АО «Казкоммерцбанк» («ККБ») и г-н Кенес Ракишев заключили соглашение о купле-продаже 93% простых акций АО «БТА Банка» («БТА Банк»), в том числе в качестве возмещения за акции было получено 100% акций АО «Шалкия Цинк» (31млрд.тенге). 30 июня 2014 года состоялось закрытие сделки по продаже «БТА Банк» между Фондом, «ККБ» и г-ном Ракишевым Кенесом Хамитұлы в соответствии с условиями заключенных соглашений от 31 января 2014 года. «ККБ» и г-н Ракишев приобрели по 46,5% акций БТА Банка каждый, с целью до конца 2014 года объединить «БТА Банк» и «ККБ» в единый банк. Оставшаяся доля в «БТА Банк» в размере 4,26% передана в доверительное управление «ККБ» со сроком до 31 января 2017 года или до даты объединения, если это произойдет раньше.

Консолидированные финансовые показатели по сегменту:

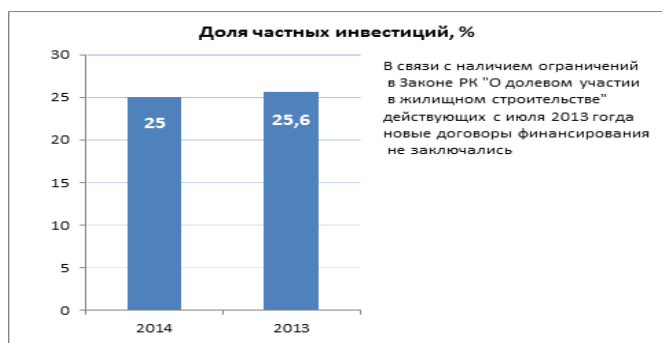
Наименование	Ед. изм	2014 год	2013 год	Отклонение, (+/-)	Изменение, в %
Консолидированная чистая прибыль	млрд. тенге	6,5	-235,6	242,1	-103
ROA	%	0,5	-7,7	8,2	106
ROE	%	5,1	-46,2	51,3	111

Факторы изменения чистой прибыли по сегменту в 2014 году по сравнению с 2013 годом:

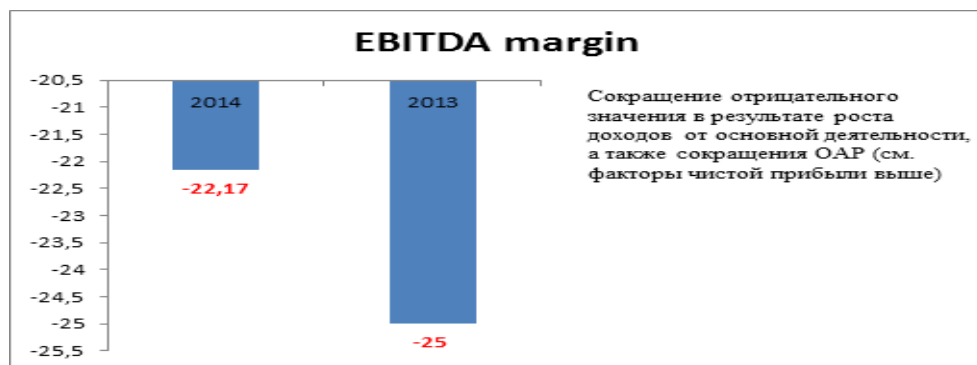
Факторы	Изменения, млрд. тенге
---------	------------------------

Факторы	Изменения, млрд. тенге
Чистый доход (6,5 млрд. тенге за отчетный период; чистый убыток -235,6 млрд. тенге за 2013 год)	242,1
в том числе из-за:	
Начислены в 2013 году убытки от прекращенной деятельности «БТА Банк» - 145,5 млрд.тенге, «Альянс Банк» - 86,2 млрд.тенге, «Темірбанк» - 20,2 млрд. тенге.	253,2
Влияние на прибыль консолидации финансовых институтов и институтов развития в 1 квартале 2013 года	-4,5
Снижение доходов в ассоциированной компании Sekerbank T.A.S.	-1,3
Прочее от продолжающейся деятельности (БВУ)	-5,3

Производственные показатели ФНСК и основные факторы изменений:



Консолидированный финансовый показатель EBITDA margin ФНСК



Капитальные затраты ФНСК.



2.3.7 Сегмент «Корпоративный центр и проекты».

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

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

- 1) ликвидированы дочерние организации KGF Management, KGF SLP;
- 2) получен 100% пакет акций в АО «Шалкия Цинк» в оплату акций БТА Банка и передал их дочерней организации АО «Тау-Кен Самрук»;
- 3) погашены займы в размере 400 миллионов долларов США перед Государственным Банком Развития Китая, предоставленные для реализации проектов Kazakhmys Finance PLC по разработке медных месторождений Жомарт и Акбастау/Космурун за счет досрочного погашения займов Kazakhmys Finance PLC;
- 4) получено имущество в виде недвижимости в жилых комплексах в г.Алматы в счет погашения задолженности по займу, выданным ТОО «АУТ Housing Complex»;
- 5) размещены 300 млн.купонных облигаций, номинальной стоимостью 1 000 тенге за облигацию на общую сумму 300 млрд.тенге со сроком обращения облигаций 15 лет и купонным вознаграждением в размере 3% годовых. Облигации выкупил Национальный Банк РК.

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

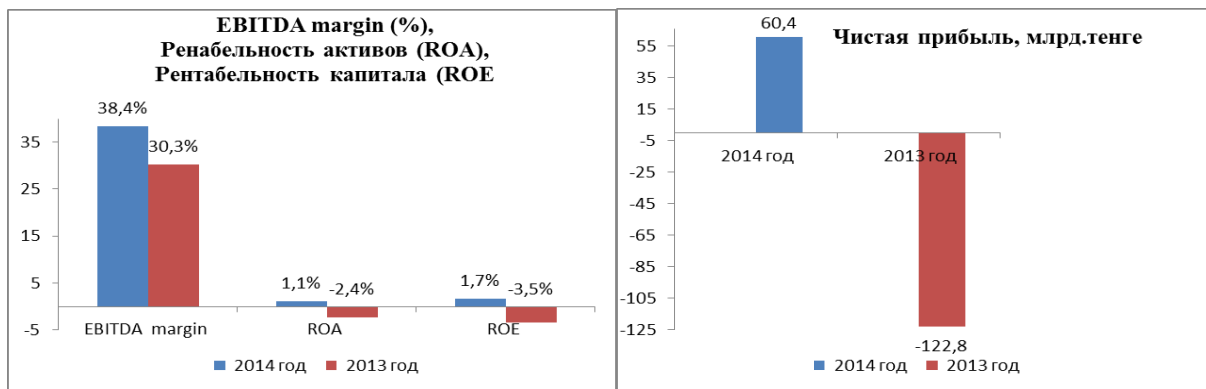
ТОО «Самрук-Казына Инвест» (далее – СК Инвест).

В отчетном периоде произошли следующие **существенные события**, связанные с инвестиционной деятельностью, в частности приобретены:

- 1) 2 987 простых акций (дополнительно) АО «Сырымбет» в рамках реализации инвестиционного проекта «Разработка месторождения олова «Сырымбет» в Северо-Казахстанской области и строительство горно-металлургического комплекса» на сумму 517,5 млн.тенге, в результате доля СКИнвест составила 12,61% (отражено как финансовый актив);
- 2) доля 49% в уставном капитале ТОО «Indox Samruk Kazakhstan» в рамках реализации инвестиционного проекта «Строительство производственного комплекса по созданию оборудования для нефтепродуктов, сжиженных и сжатых газов» на сумму 98 тыс.тенге (отражено как инвестиция, имеющаяся в наличии для продажи);
- 3) доля 50,1% в уставном капитале ТОО «Samruk Kazyna-United Green» в рамках реализации проекта «Строительство СЭС мощностью 50 МВт в Жамбылской области (Бурное) в сумме 1 713,3 млн.тенге (отражено как финансовый актив);
- 4) 49% акций АО «Лизинг групп» в рамках проекта «Участие в лизинговой компании» в сумме 2 123 млн.тенге (отражено как финансовый актив);
- 5) 49% акций ТОО «Машиностроительный завод «КАЗТЕХМАШ» в рамках проекта «Организация производства сельскохозяйственной, коммунальной и транспортировочной техники» в сумме 243 млн.тенге (отражено как финансовый актив).

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

Консолидированные финансовые показатели по сегменту:



Факторы изменения чистой прибыли по сегменту в 2014 году по сравнению с 2013 годом:

Факторы	Изменения, млрд. тенге
Чистая прибыль (60,4 млрд. тенге за 2014 год; чистый убыток -122,8 млрд. тенге за 2013 год)	183,2
в том числе из-за:	
начисления в 2013 года убытков от обесценения активов , классифицированных как предназначенных для продажи, в частности по «БТА Банк» (147,4 млрд.тенге), и убытков от обесценения инвестиций (71,7 млрд.тенге) в ТОО «Logic Business», ТОО «Logic Invest Capital» и ТОО «Инвестиционный дом «Дана» на общую сумму 55,3 млрд. тенге, в «БТА Банк», «Альянс Банк» в размере 14,8 млрд. тенге и 1,5 млрд. тенге, соответственно.	208,7
роста дивидендного дохода от дочерних организаций Фонда, начисленного по итогам деятельности за 2013 год, в основном от АО НК «КазМунайГаз» (44,2 млрд.тенге).	35,5
доходов от курсовой разницы	10,0
убытков в 2014 году от прекращенной деятельности по «БТА Банк» (-19,2 млрд.тенге), «Альянс Банк» (-31,6 млрд.тенге), и чистой прибыли по «Темірбанк» (12,5 млрд.тенге).	-38,0
роста корпоративного подоходного налога, в основном КЦ Фонда	-12,6
роста неоперационных расходов (нетто) (отражение обесценения Шекербанка)	-10,4
роста ОАР, в частности расходов на спонсорскую и благотворительную помощь КЦ Фонда (на 2,3 млрд.тенге) и на консультационные и информационные расходы (на 1,1 млрд.тенге).	-3,6
прочих	-6,4

3. ЛИКВИДНОСТЬ

3.1 Анализ движения денежных средств

млрд. тенге

Наименование	2014 год	2013 год	Отклонение
Чистое поступление денежных средств от операционной деятельности	658	473	185
Чистое расходование денежных средств в инвестиционной деятельности	-827	-1 701	874
Чистое поступление / (расходование) денежных средств в финансовой деятельности	602	492	110
Чистое увеличение / (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	434	-736	1 169
Влияние изменений обменных курсов на денежные средства и их эквиваленты	60	8	52
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	741	1 468	-727
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	1 234	741	493

Факторы	Изменения, млрд. тенге
Денежные потоки от операционной деятельности увеличились в основном из-за: - отрицательного денежного потока по операционной деятельности БРК в 2013 году (на сумму 131 млрд. тенге); - увеличения суммы возврата займов выданных БВУ (65 млрд. тенге); - увеличения объема уплаченного подоходного налога (-30 млрд. тенге).	185
Денежные потоки от инвестиционной деятельности увеличились в основном из-за: - увеличения суммы возврата банковских депозитов (625 млрд. тенге); - снижения суммы выбытия денежных средств по приобретениям ассоциированных компаний из-	874

Факторы	Изменения, млрд. тенге
за приобретения в 2013 году долей участия (29,8221%) в уставном капитале ТОО «Казцинк» (249 млрд. тенге);	
- сокращения приобретений основных средств (209 млрд. тенге); - приобретения дочерних организаций, в том числе АО «ЭГРЭС 1» (-233 млрд.тенге), КазахТуркМунай (-20,2 млрд.тенге).	
Денежные потоки от финансовой деятельности увеличились в основном из-за: - увеличения объемов взносов в уставный капитал (64 млрд.тенге); - уменьшения объемов движения денег по погашениям/поступлениям займов (нетто 119 млрд. тенге); - увеличения денежных выплат по прочим распределениям Акционеру (-56 млрд.тенге).	110

3.2 Анализ финансовой устойчивости

По состоянию на 31.12.2014 консолидированный долг Группы увеличился на 1 785 млрд. тенге или на 34% по сравнению с 31 декабря 2013 года, и составил 6 989 млрд. тенге (см. Таблицу 1).

Таблица 1. Структура и динамика консолидированного долга Группы

в млрд. тенге	2014 год	2013 год	изменение	в %
Займы	5 642	3 974	1 668	42%
Займы Правительства РК	414	269	145	54%
Задолженность за приобретение доли участия в проекте	106	89	18	20%
Обязательство по финансовой аренде	21	242	-221	-91%
Средства клиентов	2	1	2	308%
Производные финансовые инструменты	396	322	74	23%
Прочие	407	307	100	33%
Итого долг	6 989	5 204	1 785	34%
Минус: денежные средства и их эквиваленты	-1 234	-741	-493	67%
Итого чистый долг	5 754	4 463	1 292	29%

Основные **причины увеличения консолидированного долга** следующие:

Облигации Группы по состоянию на дату выбытия, приобретенные выбывшими дочерними организациями БТА Банк и Альянс банк на сумму, соответственно, 656.323 миллиона тенге и 106.820 миллионов тенге, ранее элиминировавшиеся как внутригрупповые остатки, послужили причиной увеличения общей суммы займов.

Девальвация тенге по отношению к доллару США в феврале 2014 года также привела к увеличению займов полученных на 558.847 миллионов тенге.

В ноябре 2014 года НК КМГ осуществила дополнительный выпуск облигаций на Лондонской фондовой бирже: 1 миллиард долларов США (180.870 миллионов тенге по курсу на дату выпуска) – со ставкой вознаграждения 6,10%, со сроком погашения в 2044 году и ценой размещения в 98,631% от номинала; 0,5 миллиардов долларов США (90.435 миллионов тенге по курсу на дату выпуска) – со ставкой вознаграждения 4,95%, сроком погашения в 2025 году и ценой размещения в 99,392% от номинала.

В 2014 году НК КМГ получила долгосрочный заем от ОАО «Сбербанк России» на сумму 400.000 тысяч долларов США (72.348 миллионов тенге по курсу на дату получения) для целей финансирования проекта «Реконструкция и модернизация Шымкентского нефтеперерабатывающего завода».

В сентябре 2014 года НК КТЖ и ее дочерние организации, «Локомотив» и АО «KTZ Express», получили 30.000 миллионов тенге в рамках кредитного договора с Европейским Банком Реконструкции и Развития.

В целях приобретения 50% доли участия в ТОО «Экибастузская ГРЭС-1» и 100% доли участия в ТОО «Казгидротехэнерго», в январе 2014 года Фонд разместил 300.000.000 купонных облигаций, номинальной стоимостью 1.000 тенге за облигацию на общую сумму 300.000 миллионов тенге со сроком обращения облигаций 15 лет и купонным вознаграждением в размере 3% годовых, с эффективной ставкой 6,68%. Облигации выкуплены Национальным Банком Республики Казахстан за счет средств Национального Фонда Республики Казахстан на праве доверительного управления. Дисконт при размещении составил 100.000 миллионов тенге.

В июне 2014 года АО Национальная Компания «Казахстан Темір Жолы» выпустила на Швейцарской фондовой бирже два транша Еврооблигаций: на сумму 100.000 тысяч швейцарских франков (20.439 миллионов тенге по курсу на дату выпуска) – с процентной ставкой 2,590% и сроком погашения 20 июня 2019 года и 185.000 тысяч швейцарских франков (37.814 миллионов тенге по курсу на дату выпуска) – с процентной ставкой 3,638% и сроком погашения 20 июня 2022 года.

В течение 2014 года ТОО «Атырауский нефтеперерабатывающий завод», дочерняя организация НК КМГ, получил 233 миллиона долларов США (40.632 миллиона тенге по курсу на дату получения) в рамках соглашения о предоставлении кредитной линии на сумму 1.316 миллионов долларов США с Банком Развития Казахстана, для финансирования строительства комплекса по производству ароматических углеводородов.

В январе 2014 года Фонд осуществил частичное досрочное погашение займов перед Государственным банком развития Китая в размере 400 миллионов долларов США (эквивалент 61.904 миллиона тенге по курсу на дату оплаты).

Увеличение размера консолидированного долга по итогам 2014 года негативно сказались на показателях финансовой устойчивости.

Так соотношение долга к капиталу Группы увеличилось с 0,7 в 2013 году до 0,9 в 2014 году, соотношение долга Группы к EBITDA увеличилось с 3,1 в 2013 году до 4,6 в 2014 году (см. Таблицу 2).

Таблица 2. Показатели долгосрочной финансовой устойчивости Группы

	2014 год	2013 год
Долг / EBITDA ⁶	4,6	3,1
Долг / Капитал	0,9	0,7

Без учета банков второго уровня консолидированный долг Группы увеличился на 1 475 млрд. тенге и составил по состоянию на 31 декабря 2014 года 6 989 млрд. тенге. Значение собственного капитала без учета банков второго уровня на конец 2014 года составило 8 095 млрд. тенге (см. Таблицу 3).

Таблица 3. Ключевые финансовые показатели Группы (без БВУ)

<i>в млрд. тенге</i>	2014 год	2013 год	изменение	в %
Долг	6 989	5 514	1 475	27%
Капитал Группы	8 095	7 494	602	8%

Показатели финансовой устойчивости Группы без учета банков второго уровня также демонстрируют негативные результаты по итогам 2014 года. Соотношение долга к капиталу Группы увеличилось с 0,7 в 2013 году до 0,9 в 2014 году, соотношение долга Группы к EBITDA увеличилось с 3,3 в 2013 году до 4,5 в 2014 году (см. Таблицу 4).

Таблица 4. Показатели долгосрочной финансовой устойчивости Группы (без БВУ)

	2014 год	2013 год
Долг / EBITDA	4,5	3,3
Долг / Капитал	0,9	0,7

⁶ EBITDA – чистый доход до расходов по налогам, амортизации (материальных и нематериальных активов) и процентному вознаграждению за 12 (двенадцать) месяцев, предшествующих отчетной дате.