

## Анализ финансового состояния и результатов деятельности

За девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2016 года

Задачей нижеследующего документа является помощь в понимании и оценке тенденций и существенных изменений в результатах операционной и финансовой деятельности Компании. Настоящий обзор основан на сокращенной консолидированной промежуточной финансовой отчетности Компании и его следует рассматривать вместе с сокращенной консолидированной промежуточной финансовой отчетностью и сопроводительными примечаниями. Все финансовые данные и их обсуждение основываются на сокращенной консолидированной промежуточной финансовой отчетности, подготовленной в соответствии с Международными Стандартами Финансовой Отчетности («МСФО»). В соответствии с учетной политикой Компании, инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании учитываются по методу долевого участия, и, следовательно, не консолидируются построчно («предприятия, учитываемые методом долевого участия»).

### ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Акционерное общество «Разведка Добыча «КазМунайГаз» (далее по тексту «Компания» или «РД КМГ») занимается разведкой, разработкой, добычей, переработкой и экспортом углеводородного сырья, а также приобретением нефтегазовых активов. Акции и глобальные депозитарные расписки Компании находятся в обращении на Казахстанской и Лондонской фондовых биржах. Основным акционером Компании является АО «Национальная Компания «КазМунайГаз» (далее по тексту «НК КМГ»), который представляет государственные интересы в нефтегазовой промышленности Казахстана. Основная деятельность нефтегазовых активов Компании осуществляется в Прикаспийской низменности, Мангистауском и Южно-Тургайском нефтеносных бассейнах. Ниже представлены основные нефтегазовые активы Компании по состоянию на 30 сентября 2016 года:

Наименование	Доля владения	Основная деятельность	Метод консолидации
АО «Озенмунайгаз» («ОМГ»)	100%	Добыча сырой нефти	Полная консолидация
АО «Эмбамунайгаз» («ЭМГ»)	100%	Добыча сырой нефти	Полная консолидация
ТОО «Казахский газоперерабатывающий завод» («КазГПЗ»)	100%	Добыча и переработка газа	Полная консолидация
ТОО «СП «Казгермунай» («КГМ»)	50%	Добыча сырой нефти	Метод долевого участия
«ПетроКазахстан Инк» («ПКИ»)	33%	Добыча сырой нефти	Метод долевого участия
«CITIC Canada Energy Limited» («CCEL»)	50%	Добыча сырой нефти	Финансовый актив
ТОО «Урал Ойл энд Газ» («УОГ»)	50%	Нефтегазовая разведка	Метод долевого участия
«KS EP Investments BV» («КС»)	51%	Нефтегазовая разведка	Метод долевого участия

### КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

3 квартал 2016	2 квартал 2016	3 квартал 2015	Изменение		9 месяцев 2016	9 месяцев 2015	Изменение
3 056	3 035	3 123	-2%	Объем добычи (тыс. тонн)*	9 134	9 245	-1%
2 117	2 097	2 112	0%	Объем добычи ОМГ и ЭМГ (тыс. тонн)	6 303	6 219	1%
58 474	16 325	134 884	-57%	Чистая прибыль (млн. тенге)	75 723	137 773	-45%
0,86	0,24	1,98	-57%	Базовая и разводнённая прибыль на одну акцию (тыс. тенге)	1,11	2,02	-45%
67 581	49 429	(28 731)	н/д	ЕВITDA (млн. тенге)**	123 396	(20 256)	н/д
26%	21%	-32%	н/д	Операционная рентабельность (%)***	17%	-14%	н/д
57 874	35 280	(7 064)	н/д	Денежные потоки от операционной деятельности до корректировок оборотного капитала (млн. тенге)	75 008	(24 538)	н/д
1 145 167	1 064 642	938 254	22%	Чистая денежная позиция на конец периода (млн. тенге)	1 145 167	938 254	22%

\*Включая пропорциональную долю предприятий, учитываемых методом долевого участия, а также CCEL.

\*\* ЕВITDA рассчитывается путем прибавления доходов от участия в предприятиях, учитываемых методом долевого участия, финансовых доходов и не денежных расходов по износу и амортизации к операционной прибыли Компании.

\*\*\*Операционная рентабельность не включает доход от результатов предприятий, учитываемых долевым методом, расходы по подоходному налогу, финансовые доходы и затраты, доходы и расходы от курсовой разницы, расходы по обесценению и прочие не операционные расходы.

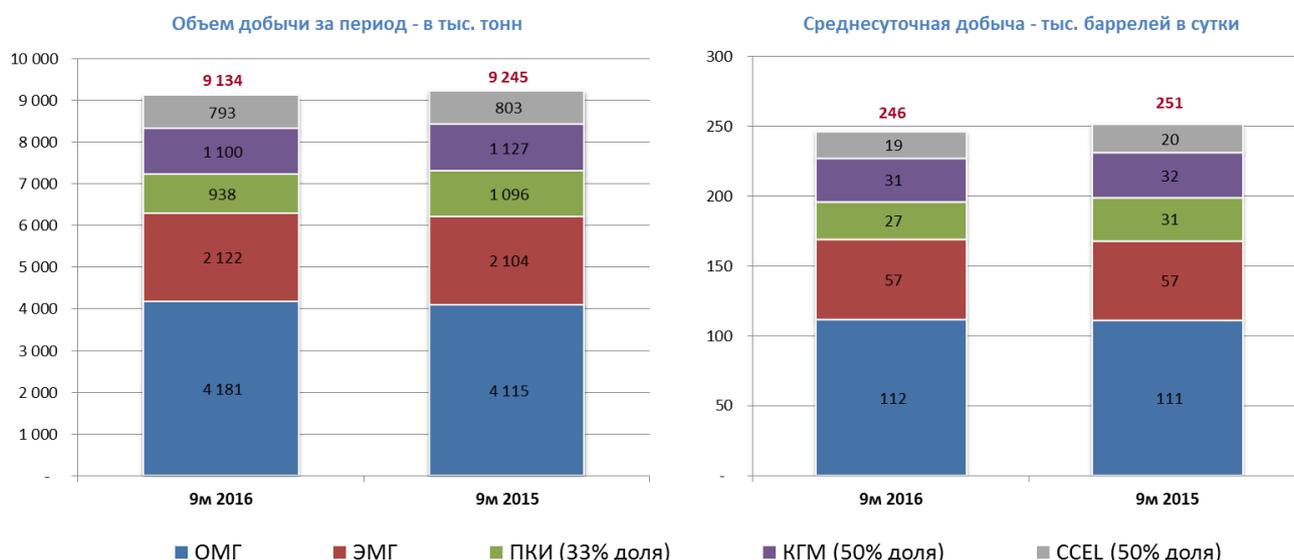
## УСЛОВИЯ ВЕДЕНИЯ БИЗНЕСА

К основным макроэкономическим факторам, влияющим на финансовое положение Компании за отчетный период, относятся: динамика цен на нефть, темпы инфляции, колебания валютных курсов, в частности, обменного курса тенге к доллару США.

3 квартал 2016	2 квартал 2016	3 квартал 2015	Изменение		9 месяцев 2016	9 месяцев 2015	Изменение
45,86	45,59	50,47	-9%	Средняя цена Brent (DTD)	41,88	55,31	-24%
1,0%	1,6%	1,5%	-33%	Уровень инфляции - Казахстан (%)	5,6%	2,9%	93%
341,34	335,58	216,92	57%	Средний обменный курс (тенге за 1 доллар США)	344,00	195,90	76%
335,46	338,66	270,40	24%	Обменный курс на отчетную дату (тенге за 1 доллар США)	335,46	270,40	24%

С 20 августа 2015 года Правительством Республики Казахстан и НБК было принято решение о переходе к режиму свободно плавающего обменного курса тенге.

## ПРОИЗВОДСТВЕННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ



Добыча сырой нефти с учетом доли в совместных предприятиях и ассоциированной компании за 9 месяцев 2016 года составила 9 134 тыс. тонн или 246 тыс. баррелей в сутки. ОМГ и ЭМГ – 169 тыс. баррелей в сутки, доля ПКИ – 27 тыс. баррелей в сутки, доля КГМ – 31 тыс. баррелей в сутки и доля ССЕЛ – 19 тыс. баррелей в сутки.

Объем добычи за 9 месяцев 2016 года по сравнению с аналогичным периодом 2015 года в ОМГ увеличился на 2% или 66 тыс. тонн в основном за счет проведения геолого-технических мероприятий. Объем добычи за 9 месяцев 2016 года по сравнению с аналогичным периодом 2015 года в ЭМГ увеличился на 1% или 18 тыс. тонн в основном за счет увеличения добычи по переходящему фонду скважин с 2015 года.

Снижение доли в добыче ПКИ на 14% или 158 тыс. тонн в отчетном периоде по сравнению с 9 месяцами 2015 года связано с естественным истощением запасов на некоторых месторождениях ПКИ и уменьшением темпов бурения. Объем доли добычи в КГМ снизился на 2% или 27 тыс. тонн за 9 месяцев 2016 года по сравнению с аналогичным периодом 2015 года из-за увеличения обводненности и естественного истощения месторождений КГМ. Объем доли добычи в ССЕЛ уменьшился на 1% или 10 тыс. тонн за 9 месяцев 2016 года по сравнению с аналогичным периодом 2015 года в связи с уменьшением объемов бурения и увеличения обводненности месторождения. За 9 месяцев 2016 года общий объем от пропорциональной доли добычи ПКИ, КГМ и ССЕЛ составил 2 831 тыс. тонн, который на 6% или 195 тыс. тонн меньше чем за 9 месяцев 2015 года.

Фонд скважин на 30 сентября 2016*	Ввод новых скважин 9м 2016*	Ввод новых скважин 9м 2015*		КРС 9м 2016	КРС 9м 2015	ПРС 9м 2016	ПРС 9м 2015
Кол-во скважин		Кол-во капитальных ремонтов скважин		Кол-во подземных ремонтов скважин			
5 167	122	187	ОМГ	707	719	10 037	10 651
2 659	42	51	ЭМГ	166	196	2 550	2 686
1 292	13	57	ПКИ (100%)**	113	157	455	674
241	23	26	КГМ (100%)**	37	38	67	68
3 652	49	96	ССЕЛ (100%)**	52	20	2 783	2 512

\*Эксплуатационные скважины, включая нагнетательные скважины

\*\* 100% от количества операций в СП и ассоциированной компании

Добыча нефти от ввода новых скважин в ОМГ за 9 месяцев 2016 года составила 296 тыс. тонн по сравнению с 309 тыс. тонн за 9 месяцев 2015 года в связи с уменьшением количества ввода новых скважин за 9 месяцев 2016 года по сравнению с аналогичным периодом 2015 года. В отчетном периоде в ОМГ был осуществлен капитальный ремонт 707 скважин, что обеспечило 222 тыс. тонн дополнительной добычи; капитальный ремонт 719 скважин за 9 месяцев 2015 года обеспечил 259 тыс. тонн дополнительной добычи.

Добыча нефти от ввода новых скважин в ЭМГ за 9 месяцев 2016 года составила 46 тыс. тонн по сравнению с 33 тыс. тонн нефти за 9 месяцев 2015 года. Капитальный ремонт 166 скважин за 9 месяцев 2016 года обеспечил 64 тыс. тонн дополнительной добычи; капитальный ремонт 196 скважин за 9 месяцев 2015 года обеспечил 54 тыс. тонн дополнительной добычи.

## ОБЗОР КАПИТАЛЬНЫХ ЗАТРАТ

Суммы капитальных затрат, отраженные в данном разделе представляют собой фактические поступления основных средств (ОС) и нематериальных активов в течение отчетного периода. Суммы по приобретению основных средств и нематериальных активов, представленные в консолидированном отчете о движении денежных средств, представляют собой поступления, представленные в данном отчете, откорректированные на изменения в соответствующих счетах оборотного капитала, таких как авансы выданные и кредиторская задолженность за основные средства и нематериальные активы.

Капитальные затраты ОМГ, ЭМГ, ЦА и прочих дочерних предприятия, в млн. тенге



Капитальные затраты ОМГ, ЭМГ, ЦА и прочих дочерних организаций РД КМГ

В отчетном периоде капитальные затраты Компании составили 71,8 млрд. тенге, что на 3,4 млрд. тенге меньше чем за 9 месяцев 2015 года. Капитальные затраты включают в себя стоимость бурения новых скважин, строительство и реконструкцию производственных объектов, приобретение основных средств и нематериальных активов, а также непроизводственные капитальные затраты.

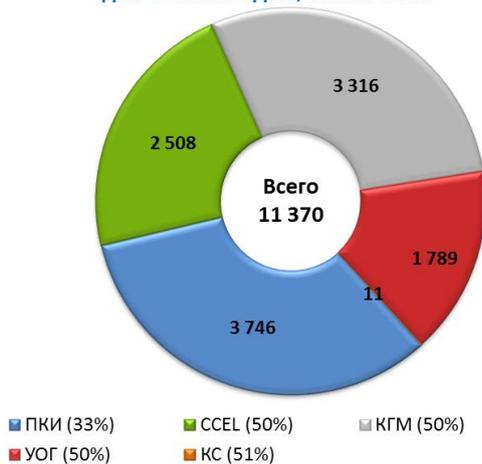
Капитальные затраты ОМГ за 9 месяцев 2016 года составили 44,8 млрд. тенге, что на 12,6 млрд. тенге меньше чем за 9 месяцев 2015 года. Уменьшение капитальных затрат в основном связано с

уменьшением затрат по эксплуатационному бурению в результате меньшего объема бурения и скидки, полученной от поставщика услуг по бурению, а также меньшим закупом основных средств за отчетный период.

Капитальные затраты ЭМГ за отчетный период составили 25,3 млрд. тенге, что на 9,7 млрд. тенге больше чем за 9 месяцев 2015 года в основном в связи со строительством установки сероочистки ПНГ Прорвинской группы месторождений, а также поисково-разведочного бурения за отчетный период по сравнению с аналогичным периодом 2015 года.

Капитальные вложения центрального аппарата и прочих дочерних предприятий за 9 месяцев 2016 года составили 1,8 млрд. тенге, что на 0,5 млрд. тенге меньше чем за 9 месяцев 2015 года, что в основном связано с меньшим объемом поисково-разведочного бурения за 9 месяцев 2016 года.

### Капитальные затраты предприятий, учитываемых долевым методом, в млн. тенге



### Капитальные затраты предприятий, учитываемых долевым методом

За отчетный период в ПКИ были осуществлены капитальные вложения на сумму 11,4 млрд. тенге (33% доля РД КМГ: 3,7 млрд. тенге), что на 4,7 млрд. тенге меньше чем за 9 месяцев 2015 года в основном в связи с меньшим объемом бурения за отчетный период.

Капитальные затраты КГМ за 9 месяцев 2016 года составили 6,6 млрд. тенге (50% доля РД КМГ: 3,3 млрд. тенге), что на 1,3 млрд. тенге меньше чем за 9 месяцев 2015 года. Уменьшение капитальных затрат обусловлено меньшим объемом строительства и модернизации объектов производственного назначения и эксплуатационного бурения за отчетный период, что было частично нивелировано большим

объемом закупа основных средств за отчетный период по сравнению с аналогичным периодом 2015 года.

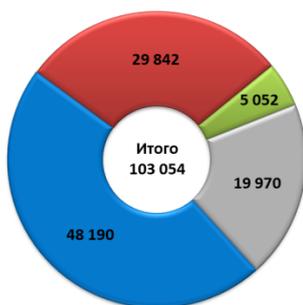
За 9 месяцев 2016 года в CCEL было осуществлено капитальных вложений на сумму 5,0 млрд. тенге (50% доля РД КМГ: 2,5 млрд. тенге), что на 4,0 млрд. тенге меньше чем за 9 месяцев 2015 года, что в основном связано с меньшим объемом бурения, строительства и модернизации объектов производственного назначения и закупа основных средств за отчетный период.

Капитальные затраты УОГ за 9 месяцев 2016 года составили 3,6 млрд. тенге (50% доля РД КМГ: 1,8 млрд. тенге), что на 1,3 млрд. тенге меньше чем за 9 месяцев 2015 года в основном в связи с оплатой бонуса коммерческого обнаружения в аналогичном периоде 2015 года.

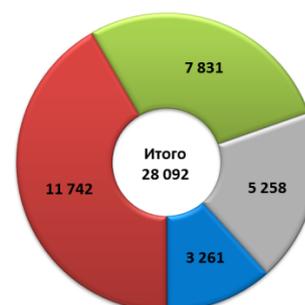
Капитальные затраты КС за 9 месяцев 2016 года составили 21 млн. тенге (51% доля РД КМГ: 11 млн. тенге), что на 608 млн. тенге меньше чем за 9 месяцев 2015 года в связи с ожиданием получения внутреннего согласования для продолжения дальнейших работ на месторождении.

Текущий прогноз капитальных затрат на 2016 год по консолидируемым предприятиям и предприятиям, учитываемым методом долевого участия, представлен ниже:

Текущий прогноз капитальных затрат по ОМГ, ЭМГ и прочим дочерним предприятиям на 2016 год, в млн.тенге



Текущий прогноз капитальных затрат предприятий, учитываемых долевым методом на 2016 год, в млн. тенге (пропорционально доле)\*

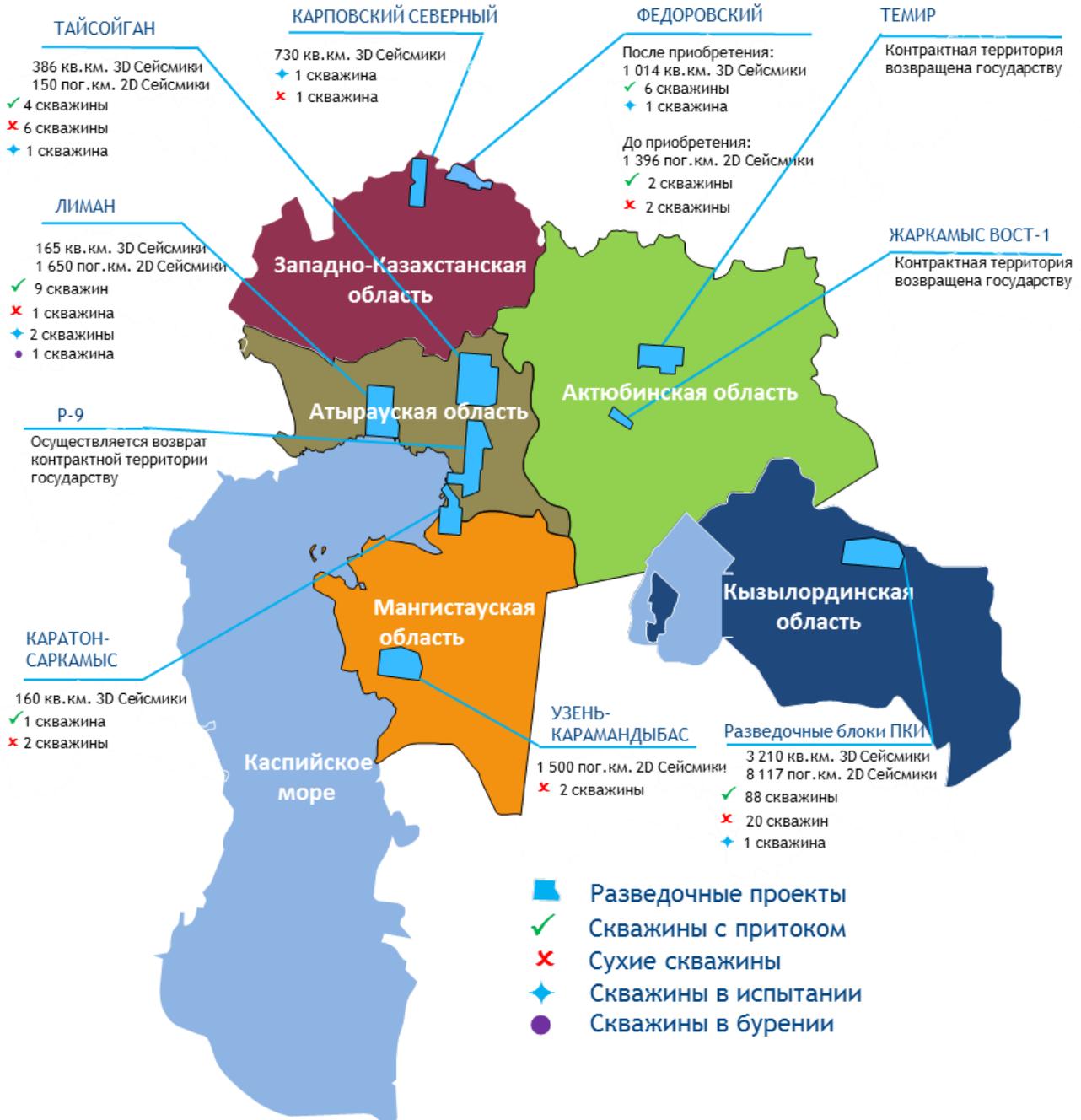


■ Эксплуатационное бурение ■ Строительно-монтажные работы ■ Разведка ■ Прочие капитальные затраты

\*Текущие ожидания по капитальным затратам на 2016 год, представленные в данном отчете, основаны на представлениях и ожиданиях руководства на дату выпуска отчета. Данные не являются официально заявленными обязательствами и могут быть изменены в любом направлении.

## ГЕОЛОГО-РАЗВЕДОЧНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

На следующей карте указаны крупные разведочные проекты Компании с совокупным количеством разведочных скважин, которые были пробурены до 30 сентября 2016 года.



Нижеследующая таблица показывает геологоразведочную деятельность Компании и ее предприятий, учитываемых методом долевого участия, в течение отчетного периода:

Блок (доля владения)	Дата приобретения	Участок	Скважина	Статус работ по состоянию на отчетную дату
Лиман (100%)	19.01.2006г.	Новобогат Юго-Восточный	ПР-4, ПР-5, ПР-7, ПР-8	Заключен договор на бурение скважин ПР-4, ПР-5, ПР-7, ПР-8 (проектная глубина скважин 2 500м.). Завершено бурение скважины ПР-4 и ПР-7, скважины в испытании. Производится бурение скважин ПР-5 (глубина на отчетную дату 443м.).
Темир (100%)	18.07.2011г.			Завершен возврат контрактной территории государству.
Жаркамыс Восточный (100%)	30.06.2011г.	Тускум		Завершен возврат контрактной территории государству.
Узень-Карамандыбас (100%)	18.07.2011г.	Юго-западная часть разведочного блока		Проводятся тендерные процедуры по выбору подрядчика на проведение полевых работ ЗД-МОГТ. Получено продление периода разведки по Контракту до 2018г. от Министерства Энергетики Республики Казахстан.
Тайсойган (100%)	29.01.2004г.	Уаз	У-22, У-24	Заключен договор на бурение скважин У-22 (проектная глубина 850м.) и У-24 (проектная глубина 1 265м.). Завершено бурение скважины У-22, скважина в консервации. Завершено бурение скважины У-24, скважина в испытании.
Р-9 (100%)	10.06.2007г.			Полевые сейсморазведочные работы ЗД-МОГТ на блоке Тайсойган завершены. Полевые сейсмические данные ЗД переданы в обработку.
Каратон-Саркамыс (100%)	18.07.2011г.	Северо-восточное крыло месторождения С.Нуржанов	НСВ-1	Компания осуществляет возврат контрактной территории государству. Производятся работы по обработке и интерпретации ЗД-сейсморазведки куба Бирлестик. Получено продление периода разведки по Контракту до 2018г. от Министерства Энергетики Республики Казахстан.
Карповский Северный (КС - 51%)	18.10.2011г.	Орловская центральная	СК-2	Завершено бурение скважины глубиной 3 818м. Скважина в консервации.
Федоровский (UOG - 50%)	11.03.2011г.	Рожковское Павловская, Январцевская	У-25	Планируется проведение испытаний 4-х интервалов скважины. Завершено бурение скважины У-25. Скважина в испытании. Проведены геофизические исследования.
Дошан-Жамансу (24,75% через ПКИ)	22.12.2009г.	Южный Дошан, Юго-Восточный Дошан, Жамансу		Получены и согласованы результаты сейсмической обработки. Завершено бурение разведочной скважины Дошан-48, скважина нефтегазоносная. Ожидается оценка запасов скважины.
Караганда (ПКИ-33%)	22.12.2009г.	Карабулак, Бухарсай		Завершено бурение разведочных скважин Северный Карабулак-3 и Карабулак-19. Северный Карабулак-3 - сухая. Карабулак-19 - с притоком, скважина в испытании.
Караванчи (ПКИ-33%)	22.12.2009г.	Караванчи		Завершено бурение разведочных скважин Караванчи-28 и Караванчи-29. Караванчи-28 - сухая, Караванчи-29 - на испытании.
Западный Тузколь (ПКИ -33%)	22.12.2009г.	Западный Тузколь		Завершено бурение разведочных скважин Кетеказган-17 и Западный Тузколь-93, а также оценочной скважины Кетеказган-34. Кетеказган-17 - с притоком, Западный Тузколь-93 - водоносная, Кетеказган-34 - с притоком.

## РЕЗУЛЬТАТЫ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Данный раздел основан на сокращенной консолидированной промежуточной финансовой отчетности Компании. Суммы в долларах США приведены исключительно для удобства пользователей информации и переведены по среднему обменному курсу за соответствующий период для консолидированного отчета о совокупных доходах и консолидированного отчета о движении денежных средств и по курсу на конец периода для консолидированного отчета о финансовом положении.

3 квартал 2016	2 квартал 2016	3 квартал 2015	Изменение		9 месяцев 2016	9 месяцев 2015	Изменение
(млн. тенге, если не указано иное)					(млн. тенге, если не указано иное)		
<b>201 340</b>	<b>192 176</b>	<b>108 232</b>	<b>86%</b>	<b>Доходы</b>	<b>514 706</b>	<b>349 337</b>	<b>47%</b>
(72 155)	(68 591)	(50 865)	42%	Производственные расходы	(195 364)	(160 037)	22%
(31 917)	(32 281)	(37 068)	-14%	Расходы по реализации и административные расходы	(94 514)	(91 118)	4%
(36 493)	(45 115)	(49 011)	-26%	Налоги кроме подоходного налога	(115 803)	(131 584)	-12%
(51)	–	(1 186)	-96%	Расходы на разведку	(51)	(1 663)	-97%
(9 175)	(6 728)	(4 538)	102%	Износ, истощение и амортизация	(22 524)	(15 158)	49%
<b>51 549</b>	<b>39 461</b>	<b>(34 436)</b>	<b>-250%</b>	<b>Операционная прибыль / (убыток)</b>	<b>86 450</b>	<b>(50 223)</b>	<b>-272%</b>
20 298	(6 936)	–	100%	Обесценение НДС к возмещению	13 362	–	100%
(893)	(3 020)	(5 393)	-83%	Доля в результатах ассоциированной компании и СП	(7 603)	(3 486)	118%
(250)	(151)	4	-100%	Прибыль / (убыток) от выбытия ОС	(532)	(71)	649%
6 914	5 335	(8 249)	-184%	Финансовые доходы / (расходы), нетто	19 323	1 555	100%
(8 733)	(11 864)	243 029	-104%	Курсовая разница, нетто	(7 284)	261 663	-103%
(10 411)	(6 500)	(60 071)	-83%	Расходы по подоходному налогу	(27 993)	(71 665)	-61%
<b>58 474</b>	<b>16 325</b>	<b>134 884</b>	<b>-57%</b>	<b>Чистая прибыль</b>	<b>75 723</b>	<b>137 773</b>	<b>-45%</b>

Уменьшение чистой прибыли Компании за 9 месяцев 2016 года по сравнению с аналогичным периодом 2015 года в основном связано с признанием расходов по курсовой разнице за 9 месяцев 2016 года по сравнению с доходом по курсовой разнице за аналогичный период 2015 года в результате решения, принятого Правительством Республики Казахстан и НБК о переходе к режиму свободно плавающего обменного курса тенге в 3 квартале 2015 года. Данное уменьшение было частично нивелировано увеличением выручки от реализации нефти на экспорт в результате увеличения среднего обменного курса тенге – доллар США за 9 месяцев 2016 года по сравнению с аналогичным периодом 2015 года и большего объема реализации на экспорт, а также увеличением выручки от реализации нефтепродуктов в связи с переходом на схему самостоятельного процессинга нефти с апреля 2016 года, что было частично нивелировано снижением средних котировок Brent с 55,3 долларов США за баррель за 9 месяцев 2015 года до 41,9 долларов США за баррель за 9 месяцев 2016 года. Вместе с тем, чистая прибыль уменьшилась за 9 месяцев 2016 года по сравнению с аналогичным периодом 2015 года в связи с увеличением производственных расходов, расходов по реализации и административных расходов, а также увеличением износа, истощения и амортизации и уменьшением доли в результатах ассоциированной компании и СП, что было частично нивелировано уменьшением расходов по подоходному налогу, расходов по налогам кроме подоходного налога, а также увеличением финансового дохода.

Дополнительно, Компания начислила резерв по обесценению НДС за текущий и предыдущие периоды на сумму 11,2 млрд. тенге, что было нивелировано возвратом НДС, полученный Компанией на сумму 24,5 млрд. тенге в результате получения положительного решения по заявке Компании на возмещение НДС в размере 57,4 млрд. тенге. Возврат НДС связан с накопившимся превышением за 2012-2015 годы, в том числе с созданием АО «Озенмунайгаз» и АО «Эмбамунайгаз» в 2012 году. Компания намерена продолжить работу с заинтересованными сторонами для возмещения оставшейся суммы.

## Доходы

В следующей таблице приведены объемы продаж и цены реализации нефти:

3 квартал 2016	2 квартал 2016	3 квартал 2015	Изменение		9 месяцев 2016	9 месяцев 2015	Изменение
				<b>Экспортные продажи нефти</b>			
				<b>Трубопровод УАС</b>			
76 507	74 675	41 323	85%	Реализация (млн. тенге)	201 251	147 052	37%
719	720	560	28%	Объем (тыс. тонн)	2 078	2 018	3%
106 408	103 715	73 791	44%	Средняя цена (тенге за тонну)	96 848	72 870	33%
43,12	42,75	47,05	-8%	Средняя цена (доллар за баррель*)	38,94	51,45	-24%
				<b>Трубопровод КТК</b>			
62 182	58 663	30 453	104%	Реализация (млн. тенге)	172 116	97 090	77%
561	524	378	48%	Объем (тыс. тонн)	1 666	1 285	30%
110 841	111 952	80 563	38%	Средняя цена (тенге за тонну)	103 311	75 556	37%
44,91	46,14	51,37	-13%	Средняя цена (доллар за баррель*)	41,54	53,35	-22%
138 689	133 338	71 776	93%	Всего экспорт нефти (млн. тенге)	373 367	244 142	53%
1 280	1 244	938	36%	Всего экспорт нефти (тыс. тонн)	3 744	3 303	13%
				<b>Реализация нефти на внутренний рынок</b>			
–	–	16 569	-100%	Реализация (млн. тенге)	15 459	44 125	-65%
–	–	658	-100%	Объем (тыс. тонн)	830	1 855	-55%
–	–	25 181	-100%	Средняя цена (тенге за тонну)	18 625	23, 787	-22%
–	–	16,06	-100%	Средняя цена (доллар за баррель*)	7,49	16,79	-55%
				<b>Встречные поставки нефти в РФ</b>			
–	–	14 793	-100%	Реализация (млн. тенге)	–	46 102	-100%
–	–	350	-100%	Объем (тыс. тонн)	–	916	-100%
–	–	42 266	-100%	Средняя цена (тенге за тонну)	–	50 313	-100%
–	–	26,95	-100%	Средняя цена (доллар за баррель*)	–	35,52	-100%
				<b>Итого реализация нефти</b>			
138 689	133 338	103 138	34%	Реализация (млн. тенге)	388 826	334 369	16%
1 280	1 244	1 946	-34%	Объем (тыс. тонн)	4 574	6 074	-25%
108 351	107 185	53 000	104%	Средняя цена (тенге за тонну)	85 008	55 047	54%
43,90	44,18	33,79	30%	Средняя цена (доллар за баррель*)	34,18	38,87	-12%
				<b>Реализация нефтепродуктов</b>			
57 662	55 060	251	100%	Реализация (млн. тенге)	113 038	1 061	100%
753	761	9	100%	Объем (тыс. тонн)	1 517	43	100%
76 576	72 352	27 889	175%	Средняя цена (тенге за тонну)	74 514	24 674	202%
224,34	215,60	128,57	74%	Средняя цена (доллар за тонну)	216,61	125,95	72%
4 989	3 778	4 843	3%	Прочие доходы (млн. тенге)	12 842	13 907	-8%
<b>201 340</b>	<b>192 176</b>	<b>108 232</b>	<b>86%</b>	<b>Итого доходов (млн. тенге)</b>	<b>514 706</b>	<b>349 337</b>	<b>47%</b>

\*В пересчете 7,23 баррелей за тонну нефти.

Компания поставляет добываемую нефть на экспорт по двум основным маршрутам: через трубопроводы Каспийского Трубопроводного Консорциума (далее – КТК) и Узень-Атырау-Самара (далее – УАС), принадлежащий АО «КазТрансОйл» (в Республике Казахстан). Кроме того, Компания поставляет добываемую нефть на внутренний рынок, а также за 9 месяцев 2015 года Компания произвела встречные поставки сырой нефти в Российскую Федерацию в рамках межправительственного соглашения.

Относительная прибыльность вышеуказанных экспортных маршрутов зависит от качества нефти в трубопроводах, преобладающих цен на международном рынке и применяемых транспортных тарифов. Следует отметить, что объемы поставок нефти по трубопроводам согласовываются с Министерством Энергетики Республики Казахстан (далее – МЭ), поэтому, возможность поставок нефти Компании по тем или иным трубопроводам может быть ограничена.

В 2015 году Компания полностью выполнила обязательства по встречным поставкам нефти, согласно межправительственному соглашению между РК и РФ и, в результате, за 9 месяцев 2016 года поставка нефти в РФ не производилась.

До апреля 2016 года Компания поставляла часть добытой сырой нефти АО «КазМунайгаз – переработка и маркетинг» (далее по тексту «КМГ ПМ»), связанной стороне, для выполнения обязательства по поставкам на

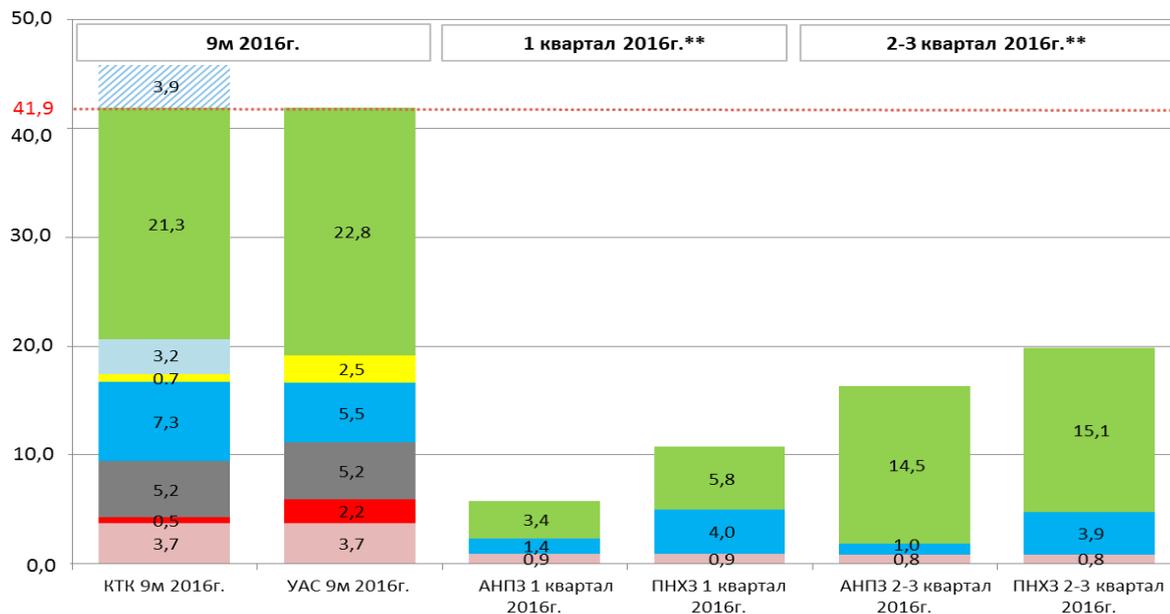
внутренний рынок. КМГ ПМ далее перерабатывал сырую нефть и реализовывал нефтепродукты. Начиная с апреля 2016 года Компания прекратила продажу сырой нефти КМГ ПМ и начала перерабатывать сырую нефть на Атырауском нефтеперерабатывающем заводе (далее по тексту «АНПЗ») и Павлодарском нефтехимическом заводе (далее по тексту «ПНХЗ»), и самостоятельно продавать нефтепродукты через КМГ ПМ, выступающей в качестве агента по продажам.

Отчет о чистых доходах от реализации нефтепродуктов (АНПЗ и ПНХЗ)

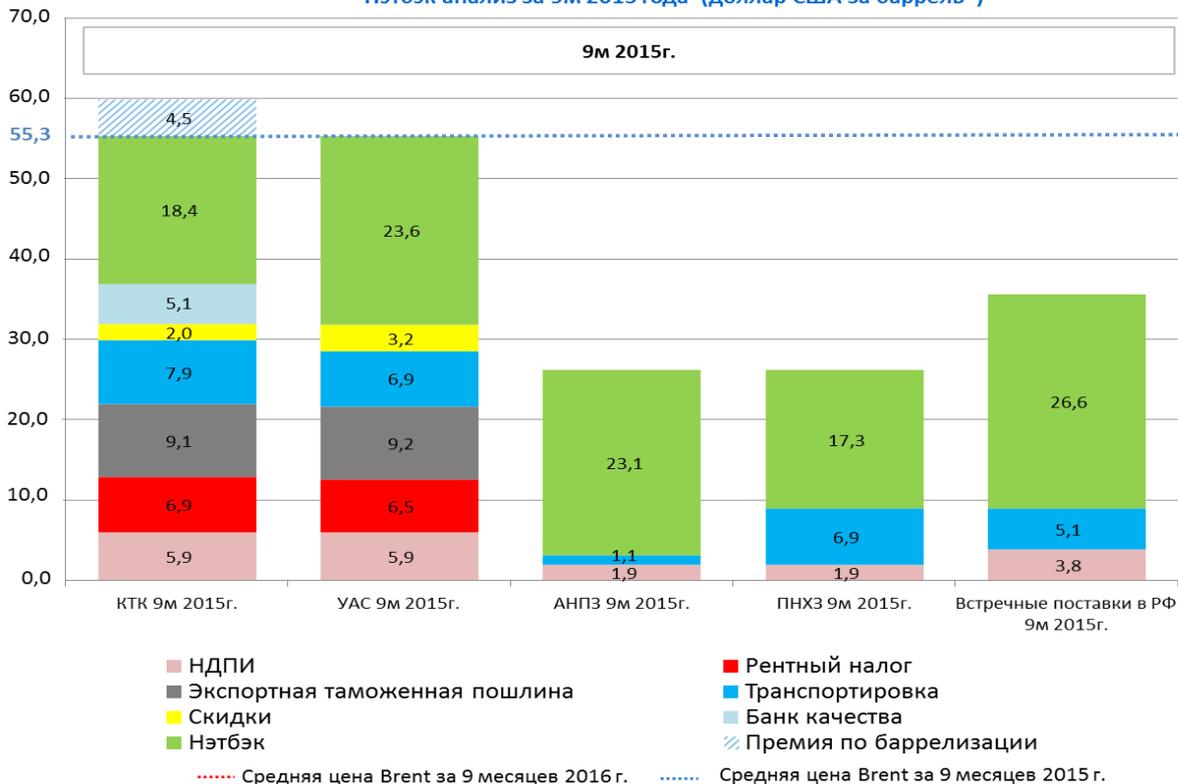
АНПЗ	ПНХЗ	АНПЗ	ПНХЗ		АНПЗ	ПНХЗ
2 квартал	2 квартал	3 квартал	3 квартал		Апрель-Сентябрь 2016г.	
(млн. тенге, если не указано иное)					(млн. тенге, если не указано иное)	
45 415	9 703	50 379	7 812	Доходы	95 794	17 515
(20 342)	(3 060)	(20 729)	(2 400)	Расходы, в том числе:	(41 071)	(5 460)
(13 786)	(2 197)	(14 164)	(1 675)	Переработка	(27 950)	(3 872)
(85)	(88)	(186)	(126)	Присадки	(271)	(214)
(879)	(432)	(799)	(327)	Акцизный налог	(1 678)	(759)
(3 781)	-	(3 660)	-	Экспортная таможенная пошлина	(7 441)	-
(293)	(59)	(343)	(46)	Расходы по реализации и транспортировке	(636)	(105)
(1 518)	(284)	(1 577)	(226)	Комиссия АО «КазМұнайГаз – переработка и маркетинг»	(3 095)	(510)
<b>25 073</b>	<b>6 643</b>	<b>29 650</b>	<b>5 412</b>	<b>Чистые доходы</b>	<b>54 723</b>	<b>12 055</b>
635,3	125,9	661,4	96,6	Объем реализованных нефтепродуктов, в тысячах тонн	1 296,7	222,5
39,7	14,9	36,5	11,5	Потери при переработке, в тысячах тонн	76,2	26,4
<b>675,0</b>	<b>140,8</b>	<b>697,9</b>	<b>108,1</b>	<b>Итого объем переработанной и реализованной сырой нефти, в тысячах тонн</b>	<b>1 372,9</b>	<b>248,9</b>
<b>37 145</b>	<b>47 180</b>	<b>42 485</b>	<b>50 065</b>	<b>Чистый доход на тонну сырой нефти, в тенге</b>	<b>39 859</b>	<b>48 433</b>

Следующий график показывает чистую цену реализованной нефти (нэтбэк анализ) за минусом расходов по транспортировке, рентного налога, налога на добычу полезных ископаемых (далее - НДСПИ), экспортной таможенной пошлины (далее - ЭТП) и других расходов, в зависимости от маршрута поставок.

**Нэтбэк анализ за 9м 2016 года (доллар США за баррель\*)**



**Нэтбэк анализ за 9м 2015 года (доллар США за баррель\*)**



\* Пересчитано по фактическому коэффициенту баррелизации.

\* Компания перешла на схему самостоятельного процессинга нефти с апреля 2016 года. В результате, во 2-3 кварталах 2016 года Компания поставляла сырую нефть ОМГ и ЭМГ на переработку в АНПЗ и ПНХЗ. Нэтбэки АНПЗ и ПНХЗ за 2-3 кварталы 2016 года рассчитаны на основе чистого дохода от реализации нефтепродуктов на тонну сырой нефти, отраженные в Отчете о чистых доходах от реализации нефтепродуктов (АНПЗ и ПНХЗ).

Нэтбэк по направлению УАС за 9 месяцев 2016 года уменьшился по сравнению с аналогичным периодом 2015 года в основном из-за снижения средних котировок Brent с 55,3 долларов США за баррель за 9 месяцев 2015 года до 41,9 долларов США за баррель за 9 месяцев 2016 года.

Нэтбэк по направлению КТК за 9 месяцев 2016 года увеличился по сравнению с аналогичным периодом 2015 года в основном из-за уменьшения рентного налога и увеличения среднего обменного курса тенге – доллар США за 9 месяцев 2016 года по сравнению с аналогичным периодом 2015 года, что было частично нивелировано снижением средних котировок Brent с 55,3 долларов США за баррель за 9 месяцев 2015 года до 41,9 долларов США за баррель за 9 месяцев 2016 года.

Нэтбэк внутреннего рынка уменьшился за 9 месяцев 2016 года ввиду уменьшения средней цены реализации в тенге и увеличения среднего обменного курса тенге – доллар США.

До апреля 2016 года Компания производила поставку сырой нефти на внутренний рынок путем ее реализации КМГ ПМ, дочерней организации Материнской компании. Цена по поставкам на внутренний рынок ранее определялась путем ежегодных переговоров с КМГ ПМ и Материнской компанией. В 1 квартале 2016 года, КМГ ПМ в одностороннем порядке установил цену на поставки на внутренний рынок. На отчетную дату Независимые неисполнительные директора Компании (далее по тексту «ННД») не пришли к решению касательно одобрения установленных цен.

### Производственные расходы

В таблице ниже представлены составляющие производственных расходов Компании, в основном в результате деятельности ОМГ и ЭМГ:

3 квартал 2016	2 квартал 2016	3 квартал 2015	Изменение		9 месяцев 2016	9 месяцев 2015	Изменение
<i>(млн. тенге, если не указано иное)</i>					<i>(млн. тенге, если не указано иное)</i>		
37 734	33 188	38 260	-1%	Вознаграждения работникам	108 094	113 911	-5%
15 853	15 970	165	100%	Расходы по переработке	31 823	555	100%
7 180	5 323	5 483	31%	Услуги по ремонту и обслуживанию	16 962	14 006	21%
5 113	4 943	4 576	12%	Электроэнергия	15 534	13 742	13%
4 052	4 206	4 025	1%	Материалы и запасы	13 141	13 756	-4%
1 446	1 276	1 435	1%	Транспортные расходы	3 900	3 890	0%
(1 505)	1 389	(5 011)	-70%	Изменение остатков нефти	(419)	197	-313%
-	-	(86)	-100%	Движение по обязательствам по выбытию активов	-	(3 999)	-100%
2 282	2 296	2 018	13%	Прочие расходы	6 329	3 979	59%
<b>72 155</b>	<b>68 591</b>	<b>50 865</b>	<b>42%</b>	<b>Итого</b>	<b>195 364</b>	<b>160 037</b>	<b>22%</b>

Производственные расходы увеличились за 9 месяцев 2016 года по сравнению с аналогичным периодом 2015 года на 35,3 млрд. тенге или 22%. Основными причинами изменения являются увеличение расходов по переработке, по ремонту и обслуживанию, электроэнергии, а также уменьшение обязательств по выбытию активов, превышающих сумму капитализированного актива, что было частично нивелировано уменьшением расходов по вознаграждению работников и изменением остатка нефти.

Расходы по переработке увеличились за 9 месяцев 2016 года по сравнению с аналогичным периодом 2015 года в результате решения Компании о переходе на схему самостоятельного процессинга нефти начиная с апреля 2016 года. В результате, Компания реализовала 1 517 тыс. тонн нефтепродуктов за 9 месяцев 2016 года по сравнению с 43 тыс. тонн за аналогичный период 2015 года.

Расходы по ремонту и обслуживанию увеличились за 9 месяцев 2016 года на 21% по сравнению с аналогичным периодом 2015 года в основном в результате увеличения расходов по гидроразрыву пласта в связи с увеличением скважин, подверженных к гидроразрыву пласта с 69 скважин за 9 месяцев 2015 года до 82 скважин за 9 месяцев 2016 года.

Увеличение затрат по электроэнергии на 13% за 9 месяцев 2016 года по сравнению с аналогичным периодом 2015 года в основном связано с увеличением тарифов поставщиков электроэнергии за отчетный период.

Расходы по вознаграждениям работников за 9 месяцев 2016 года уменьшились на 5% по сравнению с аналогичным периодом 2015 года в основном в результате сокращения расходов по вознаграждению работников производственного персонала по итогам 2016 года и уменьшением обязательств по вознаграждению работников, что было частично нивелировано индексацией заработной платы производственного персонала на 7% с 1 января 2016 года в соответствии с условиями коллективного договора.

Уменьшение обязательств по выбытию активов, превышающее сумму капитализированного актива за 9 месяцев 2015 года в основном связано с продлением договоров ЭМГ на недропользование.

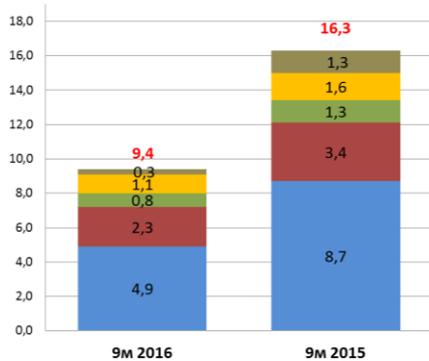
## Лифтинг затраты

Лифтинг-затраты на баррель рассчитаны как производственные расходы ОМГ и ЭМГ, включающие в себя расходы по материалам, оплате труда производственного персонала, ремонту и обслуживанию и прочие производственные затраты, за исключением расходов по износу, истощению и амортизации, налогов, контрактных социальных обязательств, актуарных расходов, обязательных профессиональных пенсионных взносов и прочих расходов не связанных напрямую с производственным процессом, разделенные на общий объем добычи.

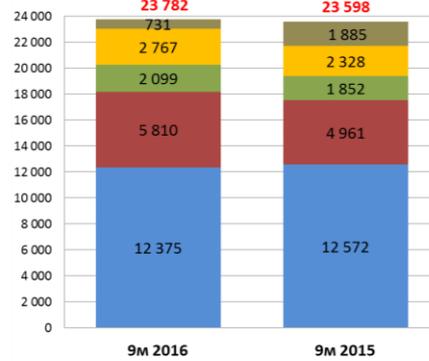
Так как большая часть производственных расходов ОМГ и ЭМГ выражена в тенге удельные лифтинг-затраты (доллар США за баррель) уменьшились в основном из-за увеличения среднего обменного курса тенге – доллар США в результате решения, принятого Правительством Республики Казахстан и НБК о переходе к режиму свободно плавающего обменного курса тенге в 3 квартале 2015 года.

На следующих графиках указаны лифтинг затраты ОМГ и ЭМГ в долларах США за баррель\* и тенге за тонну:

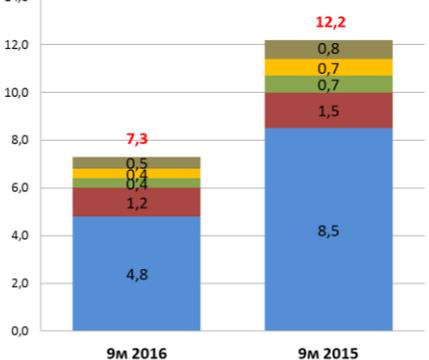
Лифтинг затраты ОМГ (доллар США за баррель\*)



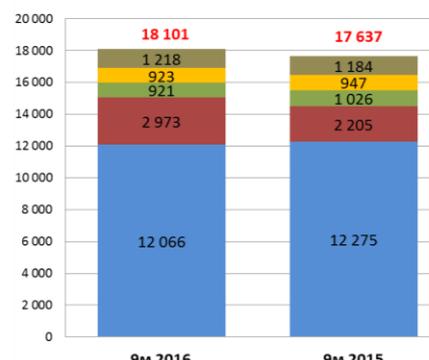
Лифтинг затраты ОМГ (тенге за тонну)



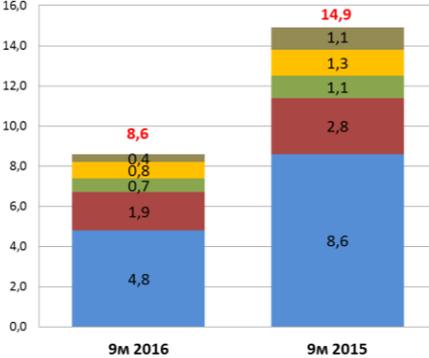
Лифтинг затраты ЭМГ (доллар США за баррель\*)



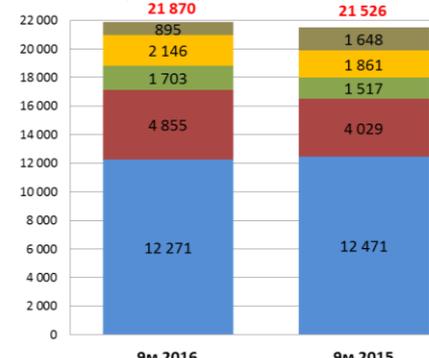
Лифтинг затраты ЭМГ (тенге за тонну)



Лифтинг затраты ОМГ и ЭМГ (доллар США за баррель\*)



Лифтинг затраты ОМГ и ЭМГ (тенге за тонну)



■ Вознаграждения работникам ■ Услуги по ремонту и обслуживанию ■ Материалы и запасы ■ Электроэнергия ■ Прочие расходы

\*в пересчете 7,36 баррелей за тонну нефти.

### Расходы по реализации и административные расходы

В таблице ниже представлены составляющие расходов по реализации и административных расходов Компании, в основном в результате деятельности ОМГ, ЭМГ и Центрального аппарата РД КМГ:

3 квартал 2016	2 квартал 2016	3 квартал 2015	Изменение		9 месяцев 2016	9 месяцев 2015	Изменение
<i>(млн. тенге, если не указано иное)</i>					<i>(млн. тенге, если не указано иное)</i>		
22 826	22 078	13 814	65%	Транспортные расходы	68 779	45 601	51%
3 960	4 138	5 011	-21%	Вознаграждения работникам	11 979	13 741	-13%
1 803	1 802	–	100%	Коммиссионное вознаграждение	3 605	–	100%
1 865	715	242	671%	Консультационные и аудиторские услуги	2 919	1 130	158%
377	1 080	257	47%	Спонсорство	1 528	445	243%
494	237	228	117%	Услуги по ремонту и обслуживанию	901	603	49%
–	–	1 112	-100%	Управленческий гонорар	–	3 338	-100%
(2 029)	811	14 762	-114%	(Возврат)/ начисление штрафов и пени	(601)	22 345	-103%
2 621	1 420	1 642	60%	Прочие расходы	5 404	3 915	38%
<b>31 917</b>	<b>32 281</b>	<b>37 068</b>	<b>-14%</b>	<b>Итого</b>	<b>94 514</b>	<b>91 118</b>	<b>4%</b>

Расходы по реализации и административные расходы за 9 месяцев 2016 года составили 94,5 млрд. тенге, что на 4% выше, чем за аналогичный период 2015 года. Увеличение в основном произошло из-за увеличения транспортных расходов и коммиссионного вознаграждения, что было частично нивелировано уменьшением расходов на штрафы и пени, вознаграждения работникам и управленческого гонорара.

Рост транспортных расходов за 9 месяцев 2016 года по сравнению с аналогичным периодом 2015 года в основном связан с ростом расходов по направлению КТК в связи с увеличением среднего обменного курса тенге – доллар США, так как тариф КТК в основном выражен в долларах США. Также, рост транспортных расходов по направлению внутреннего рынка увеличился за 9 месяцев 2016 года по сравнению с аналогичным периодом 2015 года в связи с увеличением объемов реализации по внутреннему рынку, а также с увеличением тарифов АО «КазТрансОйл» по направлениям внутреннего рынка на 21%.

Расходы по вознаграждениям работников за 9 месяцев 2016 года уменьшились на 13% по сравнению с аналогичным периодом 2015 года в основном в результате сокращения расходов по вознаграждению работников административного персонала по итогам 2016 года и уменьшением обязательств по вознаграждению работников, что было частично нивелировано индексацией заработной платы административного персонала на 7% с 1 января 2016 года.

Коммиссионное вознаграждение, начисленное за 9 месяцев 2016 года, на сумму 3,6 млрд. тенге представляет собой комиссию КМГ ПМ за реализацию нефтепродуктов Компании.

За 9 месяцев 2016 года Компания сторнировала начисленную налоговую провизию, связанную с экологическим штрафом на сумму 1,8 млрд. тенге в связи с положительным постановлением суда касательно акта налоговой проверки за 2006-2008гг. Кроме того, за 9 месяцев 2016 года Компания начислила пеню на сумму 1,0 млрд. тенге, относящиеся к начисленному резерву по КПН и НСП в связи с возможными доначислениями по будущим налоговым проверкам за 2012-2016 годы, а также пеню на сумму 0,1 млрд. тенге связанная с несвоевременным выполнением налоговых обязательств.

### Расходы по налогам, кроме подоходного налога

В таблице ниже представлены составляющие расходов по налогам, кроме подоходного налога Компании, в основном в результате деятельности ОМГ и ЭМГ:

3 квартал 2016	2 квартал 2016	3 квартал 2015	Изменение		9 месяцев 2016	9 месяцев 2015	Изменение
<i>(млн. тенге, если не указано иное)</i>					<i>(млн. тенге, если не указано иное)</i>		
22 067	16 389	11 563	91%	Экспортная таможенная пошлина	55 530	42 940	29%
7 394	17 349	25 414	-71%	НДПИ	39 661	51 046	-22%
3 768	9 643	9 423	-60%	Рентный налог	13 411	31 385	-57%
1 704	1 643	1 725	-1%	Налог на имущество	5 028	4 531	11%
1 560	91	886	76%	Прочие налоги	2 173	1 682	29%
<b>36 493</b>	<b>45 115</b>	<b>49 011</b>	<b>-26%</b>	<b>Итого</b>	<b>115 803</b>	<b>131 584</b>	<b>-12%</b>

Расходы по налогам, помимо подоходного налога, за 9 месяцев 2016 года уменьшились по сравнению с аналогичным периодом 2015 года на 15,8 млрд. тенге или на 12% в основном из-за уменьшения расходов по рентному налогу и НДС, что было частично нивелировано увеличением расходов по экспортной таможенной пошлине.

Расходы по рентному налогу за 9 месяцев 2016 года уменьшились по сравнению с аналогичным периодом 2015 года из-за падения средних котировок Brent, что повлияло на снижение налоговой ставки до 0% в 1 квартале 2016 года, что было частично нивелировано увеличением среднего обменного курса тенге – доллар США.

Уменьшение НДС за 9 месяцев 2016 года по сравнению с аналогичным периодом 2015 года в основном связано со снижением средних котировок Brent с 55,3 долларов США за баррель за 9 месяцев 2015 года до 41,9 долларов США за баррель за 9 месяцев 2016 года, что было частично нивелировано увеличением объема добычи нефти и среднего обменного курса тенге – доллар США.

Расходы по ЭТП за 9 месяцев 2016 года увеличились по сравнению с аналогичным периодом 2015 года в основном в связи с экспортом нефтепродуктов, в результате перехода Компании на схему самостоятельного процессинга нефти с апреля 2016 года, и с увеличением среднего обменного курса тенге – доллар США, что было частично нивелировано уменьшением средней ставки ЭТП с 66 долларов США за тонну за 9 месяцев 2015 года до 37 долларов США за тонну за 9 месяцев 2016 года. Ставка ЭТП была снижена с 80 до 60 долларов США за тонну с 19-го марта 2015 года; с 60 до 40 долларов США за тонну с 1 января 2016 года. С 1 марта 2016 года была введена плавающая ставка ЭТП на нефть.

#### Расходы по подоходному налогу

3 квартал 2016	2 квартал 2016	3 квартал 2015	Изменение		9 месяцев 2016	9 месяцев 2015	Изменение
<i>(млн. тенге, если не указано иное)</i>					<i>(млн. тенге, если не указано иное)</i>		
68 885	22 825	194 955	-65%	Прибыль / (убыток) до налогообложения	103 716	209 438	-50%
69 778	25 845	200 348	-65%	Прибыль / (убыток) до налогообложения (с учетом корректировок*)	111 319	212 924	-48%
10 411	6 500	60 071	-83%	Расход по подоходному налогу	27 993	71 665	-61%
10 411	7 430	60 071	-83%	Подоходный налог (с учетом корректировок*)	26 291	71 665	-63%
15%	28%	31%	-52%	Эффективная ставка налога	27%	34%	-21%
15%	29%	30%	-50%	Эффективная ставка налога (с учетом корректировок*)	24%	34%	-29%

\* Прибыль до налогообложения и расходы по подоходному налогу без учета результатов СП и ассоциированной компании, а также без учета расходов по обесценению и соответствующих сумм по прошлым периодам и экономии по отсроченному налогу.

Основная причина уменьшения расходов по подоходному налогу за 9 месяцев 2016 года по сравнению с аналогичным периодом 2015 года является уменьшение налогооблагаемого дохода в основном в связи со снижением средних котировок Brent и признанием расходов по курсовой разнице за 9 месяцев 2016 года по сравнению с доходом по курсовой разнице за аналогичный период 2015 года.

## ОБЗОР ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СОВМЕСТНЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ И АССОЦИИРОВАННОЙ КОМПАНИИ

Доходы и убытки Компании от участия в ассоциированной компании и совместных предприятиях отразились в сокращенной консолидированной промежуточной финансовой отчетности как представлено ниже:

3 квартал 2016	2 квартал 2016	3 квартал 2015	Изменение		9 месяцев 2016	9 месяцев 2015	Изменение
<i>(млн. тенге, если не указано иное)</i>					<i>(млн. тенге, если не указано иное)</i>		
1 495	2 005	(108)	-100%	Доход / (убыток) от участия в КГМ	3 978	7 922	-50%
(2 135)	(4 553)	(6 142)	-65%	Убыток от участия в ПКИ	(10 566)	(11 377)	-7%
(253)	(472)	857	-130%	Доход / (убыток) от участия в УОГ	(1 015)	(31)	100%
<b>(893)</b>	<b>(3 020)</b>	<b>(5 393)</b>	<b>-83%</b>	<b>Итого доход / (убыток) от участия в СП и ассоциированной компании</b>	<b>(7 603)</b>	<b>(3 486)</b>	<b>118%</b>

**КГМ**

КГМ осуществляет свою деятельность по добыче и сбыту углеводородного сырья на месторождениях Акшабулак, Нуралы и Аксай Южно-Тургайской впадины Кызылординской области. В апреле 2007 года Компания приобрела 50% долю в КГМ.

За 9 месяцев 2016 года объем добычи КГМ составил 2 200 тыс. тонн (50% доля Компании 1 100 тыс. тонн), что на 55 тыс. тонн или 2% ниже чем за 9 месяцев 2015 года.

Ниже представлены ключевые финансовые и операционные показатели КГМ (100%):

3 квартал 2016	2 квартал 2016	3 квартал 2015	Изменение		9 месяцев 2016	9 месяцев 2015	Изменение
<i>(тыс. долларов США, если не указано иное)</i>					<i>(тыс. долларов США, если не указано иное)</i>		
144 164	92 549	140 695	2%	Доходы	327 332	516 072	-37%
(95 661)	(72 488)	(80 370)	19%	Операционные расходы	(244 126)	(318 092)	-23%
(4)	(895)	1	-100%	Финансовые доходы / (расходы), нетто	(449)	(553)	-19%
(720)	(5 224)	(8 939)	-92%	Курсовая разница, нетто	(5 329)	(9 422)	-43%
(32 830)	3 953	(45 984)	-29%	(Расходы) / экономия по подоходному налогу	(35 588)	(103 924)	-66%
14 949	17 895	5 403	177%	Прибыль за период	41 840	84 081	-50%
741	729	752	-1%	Добыча нефти (тыс. тонн)	2 200	2 255	-2%

Уменьшение доходов за 9 месяцев 2016 года обусловлено уменьшением средних цен на экспорт и внутренний рынок, а также меньшим объемом реализации сырой нефти на внутренний рынок по сравнению с аналогичным периодом 2015 года.

Реализация нефти КГМ по маршрутам поставок представлена ниже:

3 квартал 2016	2 квартал 2016	3 квартал 2015	Изменение		9 месяцев 2016	9 месяцев 2015	Изменение
<i>(тыс. тонн)</i>					<i>(тыс. тонн)</i>		
425	619	595	-29%	Внутренний рынок	1 483	1 550	-4%
317	105	151	110%	Экспорт через ККТ	711	686	4%
<b>742</b>	<b>724</b>	<b>746</b>	<b>-1%</b>	<b>Реализация нефти, итого</b>	<b>2 194</b>	<b>2 236</b>	<b>-2%</b>

Уменьшение средних цен на экспорт и внутренний рынок, а также объемов продаж на внутренний рынок также привело к уменьшению операционных расходов, в частности, расходов на транспортировку (на 20,0 млн. долларов США), рентного налога (на 19,5 млн. долларов США), и экспортной таможенной пошлины (на 17,1 млн. долларов США).

Уменьшение расходов по ЭТП (на 17,1 млн. долларов) связано с понижением средней ставки ЭТП с 66 долларов США за тонну за 9 месяцев 2015 года до 37 долларов США за тонну за 9 месяцев 2016 года, что было частично нивелировано увеличением объемов продаж на экспорт за 9 месяцев 2016 года по сравнению с аналогичным периодом 2015 года. Ставка ЭТП была снижена с 80 долларов США за тонну до 60 долларов США за тонну с 19-го марта 2015 года; с 60 долларов США за тонну до 40 долларов США за тонну с 1 января 2016 года. С 1 марта 2016 года была введена плавающая ставка ЭТП на нефть.

Операционные расходы в расчете на баррель проданной нефти представлены следующим образом:

3 квартал 2016	2 квартал 2016	3 квартал 2015	Изменение		9 месяцев 2016	9 месяцев 2015	Изменение
<i>(доллар США за баррель * проданной нефти)</i>					<i>(доллар США за баррель * проданной нефти)</i>		
4,9	5,0	4,0	23%	Износ, истощение и амортизация	4,9	3,9	26%
2,7	1,6	2,6	4%	Транспортные расходы	2,2	3,4	-35%
2,3	0,5	1,6	44%	Экспортная таможенная пошлина	1,8	2,7	-33%
2,3	1,2	1,3	77%	НДПИ	1,7	2,1	-19%
0,8	0,7	1,0	-20%	Вознаграждения работникам	0,7	1,1	-36%
0,8	0,9	1,2	-33%	Услуги по ремонту и обслуживанию	0,7	1,1	-36%
1,3	0,6	0,2	550%	Рентный налог	0,6	1,8	-67%
0,4	0,4	0,6	-33%	Материалы и запасы	0,4	0,6	-33%
0,5	0,1	-	100%	Штрафы и пени	0,2	0,7	-71%
0,6	2,1	1,6	-63%	Прочие расходы	1,1	1,2	-8%
<b>16,6</b>	<b>13,1</b>	<b>14,1</b>	<b>18%</b>	<b>Итого операционных расходов</b>	<b>14,3</b>	<b>18,6</b>	<b>-23%</b>

\* В пересчете 7,7 баррелей за тонну нефти.

Доля в результатах КГМ, отраженная в сокращенной консолидированной промежуточной финансовой отчетности Компании представлена как пропорциональная доля в результатах КГМ за 9 месяцев 2016 года, скорректированная на амортизацию справедливой стоимости лицензий и соответствующей экономии по отсроченному налогу в сумме 3,1 млрд. тенге (за 9 месяцев 2015 года: 0,3 млрд. тенге).

Анализ капитальных затрат совместных предприятий и ассоциированной компании рассмотрены в разделе «Обзор капитальных затрат».

## ПКИ

ПКИ является нефтегазовой группой, которая осуществляет свою деятельность по геологоразведке, разработке месторождений, добыче нефти и газа, а также продаже нефти. В декабре 2009 года Компания приобрела 33% долю в ПКИ.

За 9 месяцев 2016 года объем добычи компании ПКИ составил 2 842 тыс. тонн (33% доля: 938 тыс. тонн), что на 14% ниже уровня аналогичного периода 2015 года. Снижение добычи связано с выработкой некоторых месторождений и снижением темпов бурения.

Ниже представлены ключевые финансовые и операционные показатели ПКИ (100%):

3 квартал 2016	2 квартал 2016	3 квартал 2015	Изменение		9 месяцев 2016	9 месяцев 2015	Изменение
<i>(в тыс. долларов США, если не указано иное)</i>					<i>(в тыс. долларов США, если не указано иное)</i>		
184 521	159 940	236 364	-22%	Доходы	484 870	814 532	-40%
(160 262)	(137 620)	(235 718)	-32%	Операционные расходы	(450 459)	(788 233)	-43%
(1 085)	(14 207)	(8 496)	-87%	Финансовые расходы, нетто	(24 746)	(30 961)	-20%
(17 424)	(24 558)	(57 718)	-70%	Расходы по подоходному налогу	(28 975)	(96 958)	-70%
5 750	(16 445)	(65 568)	-109%	Прибыль / (убыток) за период	(19 310)	(101 620)	-81%
917	944	1 103	-17%	Добыча нефти (тыс. тонн)	2 842	3 321	-14%

Снижение выручки за 9 месяцев 2016 года по сравнению с аналогичным периодом 2015 года главным образом обусловлено меньшим объемом реализации сырой нефти на экспорт, а также уменьшением средних котировок Brent и цен на внутренний рынок.

Реализация нефти ПКИ по маршрутам поставок указана ниже:

3 квартал 2016	2 квартал 2016	3 квартал 2015	Изменение		9 месяцев 2016	9 месяцев 2015	Изменение
<i>(тыс. тонн)</i>					<i>(тыс. тонн)</i>		
565	720	774	-27%	Внутренний рынок	1 851	2 077	-11%
125	101	160	-22%	Экспорт через ККТ (ПКР 100%)	418	596	-30%
159	53	75	112%	Экспорт через ККТ (КГМ 50%)	356	343	4%
23	26	31	-26%	Экспорт через ККТ (Кольжан 100% и ПКВИ 75%)	74	74	0%
23	29	-	100%	Экспорт Узбекистан (ТП 50%)	52	-	100%
8	-	45	-82%	Экспорт через ККТ (ТП 50%)	47	138	-66%
<b>903</b>	<b>929</b>	<b>1 085</b>	<b>-17%</b>	<b>Реализация нефти, итого</b>	<b>2 798</b>	<b>3 228</b>	<b>-13%</b>

Операционные расходы уменьшились в основном за счет снижения продаж на экспорт и внутренний рынок, а также средней экспортной цены и цены на внутренний рынок, что привело к уменьшению транспортных расходов (на 45,1 млн. долларов США), расходов ЭТП (на 39,1 млн. долларов США) и рентного налога (на 34,4 млн. долларов США).

Операционные расходы в расчете на баррель проданной нефти представлены следующим образом:

3 квартал 2016	2 квартал 2016	3 квартал 2015	Изменение		9 месяцев 2016	9 месяцев 2015	Изменение
(доллар США за баррель* проданной нефти)					(доллар США за баррель* проданной нефти)		
9,8	8,4	9,2	7%	Износ, истощение и амортизация	8,6	9,4	-9%
2,7	2,3	3,6	-25%	Транспортные расходы	2,7	4,1	-34%
2,0	0,6	2,1	-5%	Экспортная таможенная пошлина	1,7	3,0	-43%
1,4	1,5	2,0	-30%	Услуги по ремонту и обслуживанию	1,4	2,4	-42%
1,3	1,6	1,7	-24%	Вознаграждения работникам	1,3	2,0	-35%
1,6	1,0	1,4	14%	НДПИ	1,3	2,0	-35%
0,8	0,8	1,0	-20%	Материалы и запасы	0,8	1,1	-27%
1,2	0,7	1,2	0%	Рентный налог	0,6	1,9	-68%
0,6	(0,1)	(0,3)	-300%	Штрафы и пени	0,1	0,6	-83%
1,6	2,2	6,3	-75%	Прочие расходы	2,3	4,9	-53%
<b>23,0</b>	<b>19,0</b>	<b>28,2</b>	<b>-18%</b>	<b>Итого операционных расходов</b>	<b>20,8</b>	<b>31,4</b>	<b>-34%</b>

\* В пересчете 7,75 баррелей за тонну нефти.

Доля в результатах ПКИ, отраженная в сокращенной консолидированной промежуточной финансовой отчетности Компании представлена как пропорциональная доля в результатах ПКИ за 9 месяцев 2016 года, скорректированная на амортизацию справедливой стоимости лицензии на сумму 8,4 млрд. тенге (за 9 месяцев 2015 года: 4,8 млрд. тенге).

Анализ капитальных затрат совместных предприятий и ассоциированной компании рассмотрены в разделе «Обзор капитальных затрат».

## CCEL

Согласно условиям договора приобретения, доля в CCEL отражается как финансовый актив в сокращенной консолидированной промежуточной финансовой отчетности Компании в соответствии с МСФО. Результаты деятельности CCEL представлены исключительно в информационных целях, данные не консолидируются и не учитываются по долевым методу в сокращенной консолидированной промежуточной финансовой отчетности Компании.

В декабре 2007 года Компания приобрела 50% долю в CCEL Каражанбасмунай (далее – CCEL). CCEL осуществляет добычу тяжелой нефти на месторождении Каражанбас, расположенном на полуострове Бузачи в 230 км от г. Актау. Месторождение было открыто в 1974 году и является самым крупным неглубоко залегающим месторождением высоковязкой нефти на территории СНГ, разработка которого осуществляется с применением термических методов.

По состоянию на 30 сентября 2016 года Компания отразила в своем балансе сумму 33,4 млрд. тенге (99,4 млн. долл. США) как счета к получению от CCEL. За 9 месяцев 2016 года Компания начислила процентный доход в размере 3,6 млрд. тенге (10,4 млн. долл. США), что представляет собой часть годового гарантированного платежа от CCEL в размере 26,87 млн. долларов США. Выплаты в счет гарантированного платежа от CCEL обычно производятся два раза в год – во 2 квартале и 4 квартале.

За 9 месяцев 2016 года объем добычи CCEL составил 1 588 тыс. тонн (50% доля – 793 тыс. тонн), что уменьшился на 1% по сравнению с аналогичным периодом 2015 года.

Ниже представлены ключевые финансовые и операционные показатели CCEL (100%):

3 квартал 2016	2 квартал 2016	3 квартал 2015	Изменение		9 месяцев 2016	9 месяцев 2015	Изменение
(тыс. долларов США, если не указано иное)					(тыс. долларов США, если не указано иное)		
139 268	149 299	139 950	0%	Доходы	410 054	469 665	-13%
(126 248)	(104 144)	(239 435)	-47%	Операционные расходы	(349 157)	(600 105)	-42%
(5 227)	(5 199)	(6 279)	-17%	Финансовые расходы, нетто	(15 522)	(20 283)	-23%
25	6 318	(770)	-103%	(Расходы) / экономия по подоходному налогу	6 343	13 557	-53%
7 818	46 274	(106 534)	-107%	Прибыль /(убыток) за период	51 718	(137 166)	-138%
535	522	543	-1%	Добыча нефти (тыс. тонн)	1 588	1 604	-1%

Снижение доходов за 9 месяцев 2016 года в основном связано с уменьшением средней цены реализации на экспорт.

Реализация нефти CCEL по маршрутам поставок указана ниже:

3 квартал 2016	2 квартал 2016	3 квартал 2015	Изменение		9 месяцев 2016	9 месяцев 2015	Изменение
<i>(тыс. тонн)</i>					<i>(тыс. тонн)</i>		
238	275	272	-13%	Экспорт через Новороссийск	825	675	22%
207	208	164	26%	Экспорт через Усть-Луга	668	449	49%
-	-	97	-100%	Внутренний рынок	-	319	-100%
-	-	-	0%	Встречные поставки нефти в Россию	-	139	-100%
<b>445</b>	<b>483</b>	<b>533</b>	<b>-8%</b>	<b>Реализация нефти, итого</b>	<b>1 493</b>	<b>1 582</b>	<b>-6%</b>

Снижение операционных расходов за 9 месяцев 2016 года на 42% по сравнению с аналогичным периодом 2015 года произошло в основном из-за уменьшения расходов по вознаграждению работникам, рентного налога, расходов по ремонту и обслуживанию, ЭТП, а также уменьшения износа, истощения и амортизации.

Уменьшение рентного налога за 9 месяцев 2016 года по сравнению с аналогичным периодом 2015 года в основном связано со снижением средних котировок Brent. Снижение расходов по ЭТП произошло из-за понижения ставки ЭТП с 80 долларов США за тонну до 60 долларов США за тонну с 19-го марта 2015 года; с 60 долларов США за тонну до 40 долларов США за тонну с 1 января 2016 года, а также в связи с вводом плавающей ставки ЭТП на нефть с 1 марта 2016 года. Снижение расходов по ЭТП было частично нивелировано увеличением экспортных объемов за 9 месяцев 2016 года по сравнению с аналогичным периодом 2015 года.

Расходы по вознаграждению работников, а также по ремонту и обслуживанию уменьшились за 9 месяцев 2016 года по сравнению с аналогичным периодом 2015 года в основном за счет увеличения среднего обменного курса тенге – доллар США в результате решения, принятого Правительством Республики Казахстан и НБК о переходе к режиму свободно плавающего обменного курса тенге в 3 квартале 2015 года. Расходы по ремонту и обслуживанию также уменьшились за счет уменьшения стоимости ПРС и КРС за отчетный период по сравнению с аналогичным периодом 2015 года, что было частично нивелировано увеличением объемов КРС и ПРС.

Операционные расходы в расчете на баррель проданной нефти представлены следующим образом:

3 квартал 2016	2 квартал 2016	3 квартал 2015	Изменение		9 месяцев 2016	9 месяцев 2015	Изменение
<i>(доллар США за баррель* проданной нефти)</i>					<i>(доллар США за баррель* проданной нефти)</i>		
8,7	6,6	7,2	21%	Транспортные расходы	7,0	7,1	-1%
5,9	7,0	13,3	-56%	Вознаграждения работникам	6,5	11,4	-43%
6,9	4,5	7,1	-3%	Экспортная таможенная пошлина	5,6	6,9	-19%
3,8	3,7	3,5	9%	Электроэнергия	3,9	4,3	-9%
3,6	3,4	6,1	-41%	Износ, истощение и амортизация	3,2	7,1	-55%
3,5	3,1	5,1	-31%	Рентный налог	2,1	4,9	-57%
1,8	2,2	3,1	-42%	Услуги по ремонту и обслуживанию	1,9	4,1	-54%
0,8	0,9	1,0	-20%	Материалы и запасы	0,7	1,0	-30%
0,3	0,6	0,3	0%	НДПИ	0,3	0,3	0%
7,0	0,3	20,6	-66%	Прочие расходы	3,8	9,7	-61%
<b>42,3</b>	<b>32,3</b>	<b>67,3</b>	<b>-37%</b>	<b>Итого операционных расходов</b>	<b>35,0</b>	<b>56,8</b>	<b>-38%</b>

*В пересчете 6,68 баррелей за тонну нефти.*

Анализ капитальных затрат совместных предприятий и ассоциированной компании рассмотрены в разделе «Обзор капитальных затрат».

### Нэтбэк анализ и лифтинг затраты

Лифтинг затраты совместных предприятий и ассоциированной компании представлены следующим образом:

	КГМ	ПКИ	ССЕЛ
	<i>(тыс. долларов США, если не указано иное)</i>		
Вознаграждения работникам	8 457	17 978	64 884
Материалы и запасы	7 249	17 175	7 296
Услуги по ремонту и обслуживанию	5 167	17 363	18 698
Электроэнергия	7 012	12 629	38 712
Прочие	1 904	12 476	35 800
<b>Итого лифтинг затрат (тыс. долларов США)</b>	<b>29 789</b>	<b>77 621</b>	<b>165 390</b>
<b>Объем добычи (тыс. тонн)</b>	<b>2 200</b>	<b>2 842</b>	<b>1 588</b>
<b>Итого лифтинг затрат (долл. США/баррель*)</b>	<b>1,8</b>	<b>3,5</b>	<b>15,6</b>

\* Были использованы следующие средние коэффициенты пересчета тонны на баррель 7,7 КГМ, ПКИ 7,75, 6,68 ССЕЛ.

Нэтбэк анализ экспортных продаж совместных предприятий и ассоциированной компании представлен следующим образом:

	КГМ	ПКИ	ССЕЛ
	<i>(доллар США за баррель*)</i>		
Публикуемая рыночная цена	41,9	41,9	41,9
Разница в цене и премия по коэффициенту баррелизации	(8,0)	(8,4)	(4,1)
<b>Средняя цена реализации</b>	<b>33,9</b>	<b>33,5</b>	<b>37,8</b>
Рентный налог	(2,0)	(1,9)	(1,9)
Экспортная таможенная пошлина	(5,4)	(5,1)	(5,2)
Транспортные расходы	(3,7)	(4,9)	(6,6)
НДПИ	(4,2)	(2,2)	(0,2)
<b>Нэтбэк</b>	<b>18,6</b>	<b>19,4</b>	<b>23,9</b>

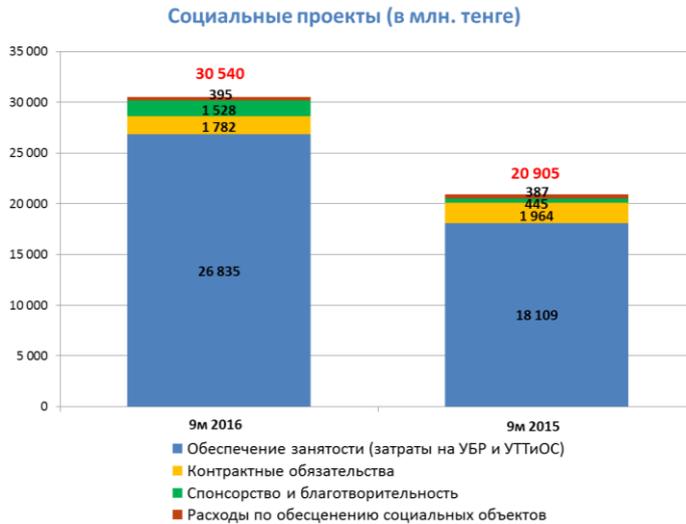
\* Были использованы следующие средние коэффициенты пересчета тонны на баррель 7,7 КГМ, ПКИ 7,75, 6,68 ССЕЛ.

Нэтбэк анализ продаж на внутренний рынок совместных предприятий и ассоциированной компании представлен следующим образом:

	КГМ	ПКИ	ССЕЛ
	<i>(доллар США за баррель*)</i>		
<b>Средняя цена реализации</b>	<b>12,3</b>	<b>16,5</b>	–
Транспортные расходы	(1,4)	(1,3)	–
НДПИ	(0,4)	(0,7)	–
<b>Нэтбэк</b>	<b>10,5</b>	<b>14,5</b>	–

\* Были использованы следующие средние коэффициенты пересчета тонны на баррель 7,7 КГМ, ПКИ 7,75, 6,68 ССЕЛ.

## СОЦИАЛЬНАЯ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ



Социальная ответственность является ключевой составляющей деятельности Компании. С момента создания Компания выделила миллиарды тенге на строительство жилых домов, физкультурно-оздоровительных центров, детских садов, оздоровительных лагерей, на реконструкцию школ и больниц в Атырауской и Мангистауской областях, а также переезд жителей населенных пунктов с истощенных месторождений ЭМГ. Стратегия Компании в области социальной политики нацелена на содействие развитию регионов своей деятельности.

В 2012 году, с целью обеспечения трудоустройства около 2000 человек в Мангистауской области, были созданы 2 сервисных предприятия – УТТиОС и УБР.

За 9 месяцев 2016 года Компания понесла операционные расходы в размере 26,8 млрд. тенге на финансирование данных предприятий. Данные расходы отразились в составе расходов по вознаграждению работников в размере 14,6 млрд. тенге, а также в составе расходов по материалам, запасам и прочим расходам на сумму 12,2 млрд. тенге.

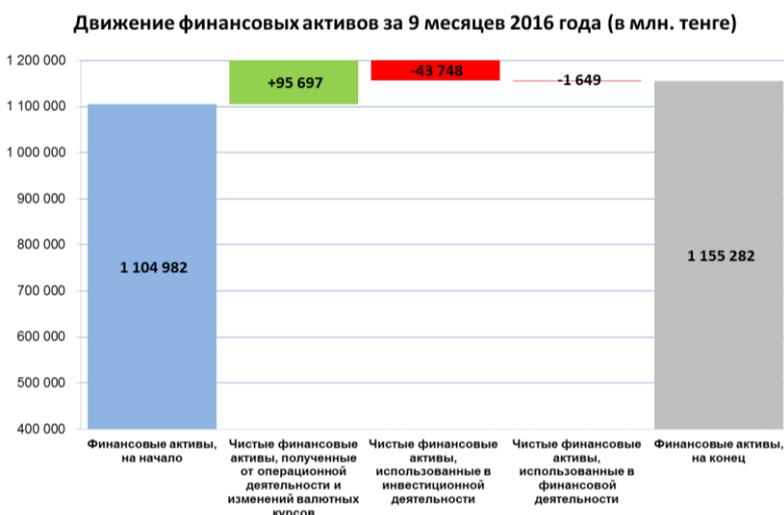
Кроме того, Компанией было инвестировано 23 млн. тенге на приобретение техники для поддержания деятельности УБР и УТТиОС. Затраты, направленные на финансирование УТТиОС, были частично нивелированы доходом данного предприятия от третьих сторон за 9 месяцев 2016 года на сумму 3,5 млрд. тенге (за 9 месяцев 2015 года: 4,0 млрд. тенге).

За 9 месяцев 2016 года расходы на спонсорство и благотворительность составили 1,5 млрд. тенге.

Контрактные обязательства включают в себя отчисления в фонд социальных программ, фонд экологии и обязательства по обучению специалистов, в соответствии с условиями контрактов на недропользование. За 9 месяцев 2016 года социальные расходы Компании в рамках выполнения контрактных обязательств составили 1,2 млрд. тенге, в том числе по фонду социальных программ и экологии 1,2 млрд. тенге, по обучению местных специалистов 0,6 млрд. тенге.

## ЛИКВИДНОСТЬ И РЕСУРСЫ КАПИТАЛА

Потребности Компании в ликвидности возникают, в основном из потребности в финансировании существующей операционной деятельности (оборотный капитал), необходимости финансирования инвестиций (капитальные расходы) и достижения роста за счет приобретений. Руководство считает, что Компания обладает достаточным уровнем ликвидности для исполнения своих обязательств и осуществления инвестиционных возможностей.



За 9 месяцев 2016 года приток финансовых активов от операционной деятельности и изменений валютных курсов составил 95,7 млрд. тенге, что на 197,8 млрд. тенге меньше, чем за 9 месяцев 2015 года. Данное изменение в основном связано с уменьшением дохода по курсовой разнице за 9 месяцев 2016 года по сравнению с аналогичным периодом 2015 года.

Отток финансовых активов от инвестиционной деятельности за 9 месяцев 2016 года составил 43,7 млрд. тенге (за 9 месяцев 2015 года отток на сумму 50,2 млрд. тенге).

Уменьшение оттока связано с меньшими капитальными расходами (на 5,5 млрд. тенге меньше), а также большим размером вознаграждений, полученных от финансовых инструментов (на 4,2 млрд. тенге больше), что было частично нивелировано уменьшением размера погашения займов от связанных сторон (на 2,5 млрд. тенге меньше) и уменьшением размеров дивидендов, полученных от совместных предприятий и ассоциированной компании (на 0,7 млрд. тенге меньше).

Отток финансовых активов, направленных на использование в финансовой деятельности за 9 месяцев 2016 года составил 1,6 млрд. тенге (за 9 месяцев 2015 года – отток 29,7 млрд. тенге). Уменьшение главным образом связано с меньшей суммой выплаты дивидендов за 9 месяцев 2016 года по сравнению с выплатами, произведенными за 9 месяцев 2015 года (на 28,7 млрд. тенге меньше), что было частично нивелировано большей выплатой займов за 9 месяцев 2016 года по сравнению с аналогичным периодом 2015 года (на 0,6 млрд. тенге больше).

#### Чистая позиция финансовых активов

В таблице ниже отражены данные по чистой позиции финансовых активов Компании:

	На 30 сентября 2016 года	На 31 декабря 2015 года	На 30 сентября 2015 года	Изменение
	(млн. тенге, если не указано иное)			%
Текущая часть	5 519	5 585	4 548	-1%
Срок погашения более одного года	4 596	5 990	5 151	-23%
<b>Итого займов</b>	<b>10 115</b>	<b>11 575</b>	<b>9 699</b>	<b>-13%</b>
Денежные средства и их эквиваленты	213 357	237 310	140 859	-10%
Прочие текущие финансовые активы	905 952	833 912	779 585	9%
Долгосрочные финансовые активы	35 973	33 760	27 509	7%
<b>Итого финансовых активов</b>	<b>1 155 282</b>	<b>1 104 982</b>	<b>947 953</b>	<b>5%</b>
<b>Финансовые активы, деноминированные в иностранной валюте, %</b>	<b>97%</b>	<b>99%</b>	<b>96%</b>	
<b>Чистая позиция финансовых активов</b>	<b>1 145 167</b>	<b>1 093 407</b>	<b>938 254</b>	<b>5%</b>

\*\*\*

#### Заявления относительно будущего

В настоящем документе содержатся заявления, которые являются или считаются «заявлениями относительно будущего». Терминология для описания будущего, включая, среди прочего, слова «считает», «по предварительной оценке», «ожидает», «по прогнозам», «намеревается», «планирует», «наметила», «будет» или «должна», либо, в каждом случае, аналогичная или сопоставимая терминология, либо ссылки на обсуждения, планы, цели, задачи, будущие события или намерения, призваны обозначить заявления относительно будущего. Указанные заявления относительно будущего включают все заявления, которые не являются историческими фактами. Они включают, без ограничения, заявления о намерениях, мнениях и заявления об ожиданиях Компании в отношении, среди прочего, результатов деятельности, финансового состояния, ликвидности, перспектив, роста, потенциальных приобретений, стратегии и отраслей, в которых работает Компания. По своей природе, заявления относительно будущего связаны с риском и неопределенностью, поскольку они относятся к будущим событиям и обстоятельствам, которые могут произойти или не произойти. Заявления относительно будущего не являются гарантиями будущих результатов деятельности, и фактические результаты деятельности, финансовое положение и ликвидность Компании и развитие страны и отраслей, в которых работает Компания, могут существенно отличаться от тех вариантов, которые описаны в настоящем документе или предполагаются согласно содержащимся в настоящем документе заявлениям относительно будущего. Компания не планирует и не берет на себя обязательства обновлять какую-либо информацию относительно отрасли или какие-либо заявления относительно будущего, которые содержатся в настоящем документе, будь то в результате получения новой информации, будущих событий или каких-либо иных обстоятельств. Компания не делает никаких заявлений, не предоставляет никаких заверений и не публикует никаких прогнозов относительно того, что результаты, изложенные в таких заявлениях относительно будущего, будут достигнуты.