

**АО «Казахстанская Компания  
по Управлению Электрическими Сетями»**

Комментарии руководства к  
финансовым результатам деятельности

*По состоянию на и за шесть месяцев,  
закончившихся 30 июня 2018 года*



## СОДЕРЖАНИЕ

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ	
РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН	3
ОБЗОР	3
ХАРАКТЕРИСТИКА ЭЛЕКТРОСЕТЕВОГО ХОЗЯЙСТВА	5
НАШИ ОПЕРАЦИОННЫЕ СЕГМЕНТЫ	6
ПРОИЗВОДСТВЕННАЯ СТРУКТУРА АО «KEGOC»	7
ИНФОРМАЦИЯ О ДОЧЕРНИХ КОМПАНИЯХ	7
ХАРАКТЕР ВЗАИМООТНОШЕНИЙ С ПРАВИТЕЛЬСТВОМ И ОСНОВНЫМ АКЦИОНЕРОМ	8
ПРОГРАММА ТРАНСФОРМАЦИИ БИЗНЕСА	9
ТАРИФНАЯ ПОЛИТИКА	11
РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	15
ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ	15
ДОХОДЫ	16
СЕБЕСТОИМОСТЬ РЕАЛИЗАЦИИ	19
ОБЩИЕ И АДМИНИСТРАТИВНЫЕ РАСХОДЫ	21
РАСХОДЫ ПО РЕАЛИЗАЦИИ	22
ОТРИЦАТЕЛЬНАЯ КУРСОВАЯ РАЗНИЦА, НЕТТО	22
РАСХОДЫ ПО ПОДОХОДНОМУ НАЛОГУ	22
ПОТОКИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ	23
ЛИКВИДНОСТЬ	24
КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ (КПД)	28
ДЕЙСТВУЮЩИЕ КРЕДИТНЫЕ СОГЛАШЕНИЯ	30
КАПИТАЛЬНЫЕ ЗАТРАТЫ	32
КОНТРАКТНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	33
ОСНОВНЫЕ ФАКТОРЫ И РИСКИ, ПОВЛИЯВШИЕ НА ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ И	
РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ АО «KEGOC»	34
СЕЗОННОСТЬ/ ЗАБАЛАНСОВЫЕ СОГЛАШЕНИЯ	35

Нижеизложенные пояснения и комментарии к финансовым результатам, отраженным в консолидированной финансовой отчетности АО «KEGOC» по состоянию на и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года следует рассматривать в сочетании с консолидированной финансовой отчетностью АО «KEGOC» и примечаниями к ней за данный период. Кроме того, данный обзор включает прогнозные утверждения. Данные прогнозные утверждения подвержены влиянию рисков, неопределенностей и прочих факторов, отраженных в инвестиционном меморандуме, которые могут привести к значительному отклонению наших фактических результатов от результатов, отраженных в данных утверждениях или вытекающих из них. Наши фактические результаты могут отличаться от результатов, представленных в данных прогнозных утверждениях.

### **Макроэкономические показатели Республики Казахстан**

По данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан рост внутреннего валового продукта в течение 2013-2017 годов ежегодно составлял в среднем 3,8% в год, при этом объем промышленного производства рос в среднем на 1,44% ежегодно. Рост ВВП по итогам 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, составил 4,1%, а индекс физического объема промышленности 105,2%. Средний темп инфляции (за 2013-2017 годы темп инфляции в среднем составлял 8,3%). Уровень инфляции за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, составил 2,6%, против 3,7% за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года.

Приведенная ниже таблица содержит сведения об объемах потребления и выработки электроэнергии в Республике Казахстан, в период с 2013 по 2017 годы и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и 2018 года:

	За год, закончившийся 31 декабря					За шесть месяцев, закончившихся 30 июня	
	2013	2014	2015	2016	2017	2017	2018
Объем потребления электроэнергии в Республике Казахстан (млн. кВтч) .....	89 641	91 632	90 847	92 312	97 857	48 549	51 472
Объем выработки электроэнергии в Республике Казахстан (млн. кВтч) .....	91 973	93 919	90 796	94 077	102 384	50 787	54 670

### **Обзор**

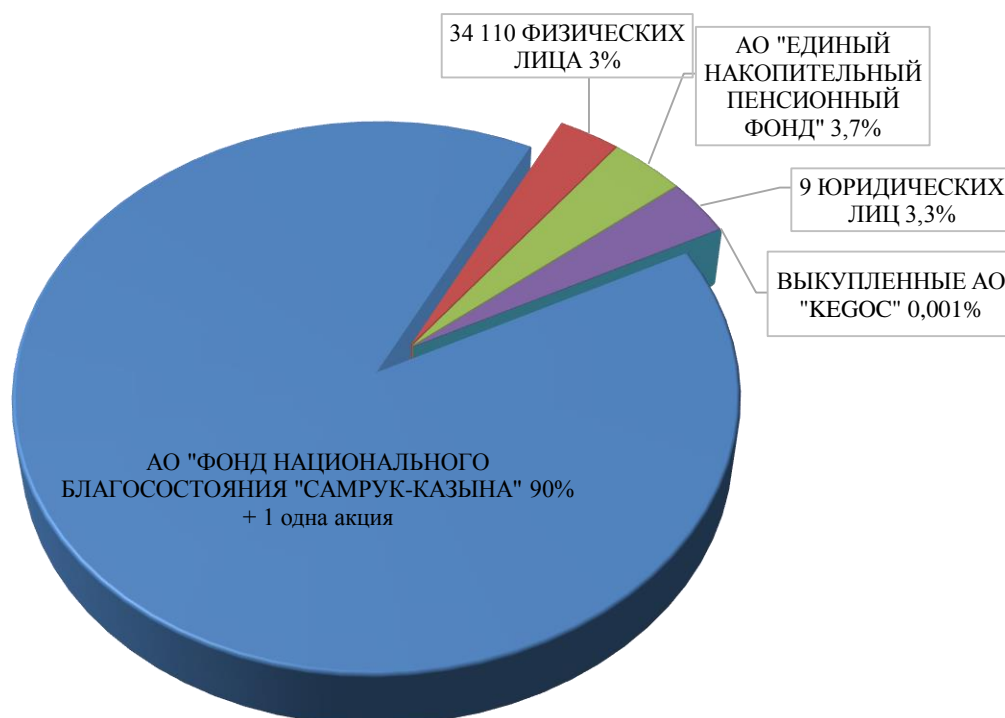
Акционерное общество «Казахстанская компания по управлению электрическими сетями» (Kazakhstan Electricity Grid Operating Company) «KEGOC» (далее – «Компания» или «KEGOC») является компанией, учрежденной в Республике Казахстан и предоставляющей услуги по передаче электрической энергии, технической диспетчеризации отпуска в сеть и

потребления электрической энергии, а также услуги по организации балансирования производства/потребления электрической энергии в Республике Казахстан.

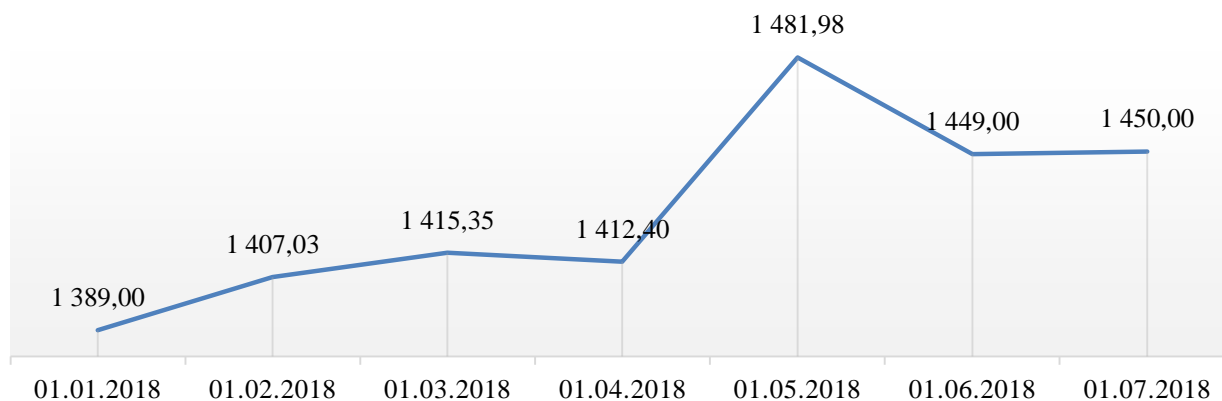
Компания была образована в 1997 году в рамках инициативы Правительства по реструктуризации управления энергетической системой Республики Казахстан. Акционерному Обществу «Фонд национального благосостояния «Самрук-Қазына» (далее – Фонд либо АО «Самрук-Қазына») принадлежат 234 000 001 штук простых акций KEGOC (90% плюс одна акция), 25 998 609 штук простых акций KEGOC принадлежат миноритарным акционерам и 1 390 штук простых акций KEGOC выкуплены Компанией.

По состоянию на 30 июня 2018 года уставный и собственный капитал KEGOC составил 126 799 554 тыс. тенге и 389 082 448 тыс. тенге соответственно.

Структура акционеров KEGOC по состоянию на 1 июля 2018 года:



Изменение рыночной оценки в 1 полугодии 2018 года



Источник данных - Казахстанская фондовая биржа ([www.kase.kz](http://www.kase.kz))

В качестве назначенного государством Системного оператора Компания управляет Единой электроэнергетической системой Казахстана («ЕЭС»). По состоянию на 30 июня 2018 года, ЕЭС состоит из (а) Национальной электрической сети («НЭС»); (б) 123 электростанции (включая 8 электростанций национального значения); (в) 21 распределительных электросетевых компаний; и (г) 267 субъектов оптового рынка, заключивших договоры на оказание системных услуг. KEGOC владеет и управляет активами НЭС, состоящими из высоковольтных линий электропередачи 35-1150 кВ протяжённостью 25 597 км и 78 подстанций, а также осуществляет техническое обслуживание и ремонт этих активов.

### **Характеристика электросетевого хозяйства**

По состоянию на 30 июня 2018 года на балансе филиалов МЭС находится 78 электрических подстанций напряжением 35-1150 кВ с установленной мощностью трансформаторов 36 660 МВА, в том числе:

- 1150 кВ - 3 шт. мощностью 9 384 МВА;
- 500 кВ - 18 шт. мощностью 16 112 МВА;
- 220 кВ - 54 шт. мощностью 11 136 МВА;
- 110 кВ - 1 шт. мощностью 5 МВА;
- 35 кВ - 2 шт. мощностью 23 МВА.

Общая протяжённость линий электропередачи напряжением 35-1150 кВ составляет 25 597 км (по цепям), в том числе по классу напряжения в габаритах:

- ВЛ 1150 кВ – 1 421 км;
- ВЛ 500 кВ – 7 403 км;
- ВЛ 330 кВ – 1 864 км;
- ВЛ 220 кВ – 14 511 км;
- ВЛ 110 кВ – 353 км;
- ВЛ 35 кВ – 44 км.

KEGOC обеспечивает передачу электрической энергии по межгосударственным и межрегиональным линиям электропередачи, связь электрических станций с региональными электросетевыми компаниями и крупными потребителями. Остальные активы ЕЭС принадлежат третьим лицам. KEGOC не владеет акциями или долями участия в электростанциях, производящих электроэнергию, либо в компаниях, осуществляющих эксплуатацию распределительной сети. В целом, KEGOC отвечает за передачу электроэнергии от электростанций до распределительных компаний и крупных потребителей. KEGOC не осуществляет передачу электроэнергии населению.

Миссия Компании - обеспечение надежного функционирования и эффективного развития ЕЭС Республики Казахстан в соответствии с современными техническими, экономическими, экологическими требованиями, стандартами профессиональной безопасности и охраны здоровья.

Советом директоров АО «KEGOC» 23 декабря 2016 года утверждены изменения в Долгосрочную стратегию развития АО «KEGOC» до 2025 года (далее – Стратегия). Основными изменениями и дополнениями в Стратегию являются

преобразование семи целей Стратегии в три цели, уточнение задач по достижению целей, актуализация КПД достижения целей. Таким образом, стратегическими целями АО «KEGOC» являются:

1. Обеспечение надежного функционирования ЕЭС Казахстана;
2. Обеспечение устойчивого финансового положения Компании и денежных потоков для акционеров и развития;
3. Устойчивое развитие.

Основными источниками дохода KEGOC являются доходы, получаемые от оказания услуг по передаче электрической энергии по национальной электрической сети, технической диспетчеризации отпуска в сеть и потребления электрической энергии, организации балансирования производства/потребления электрической энергии.

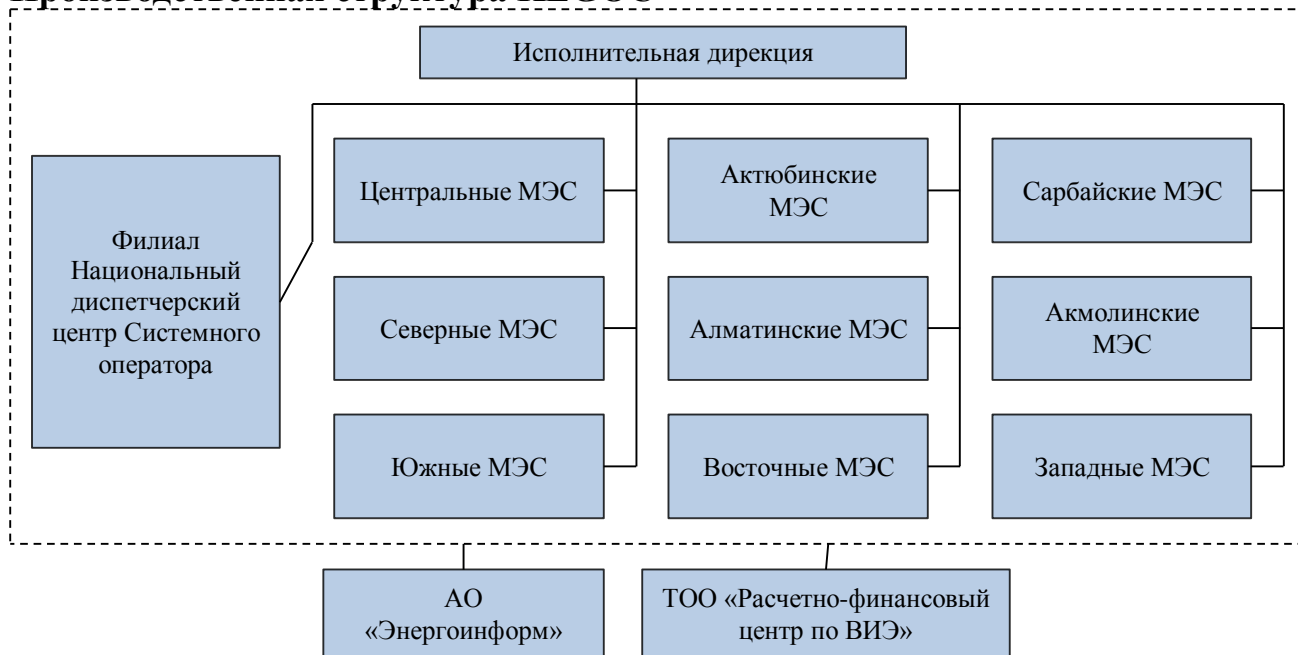
За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, Компания получила доход в сумме 87 021 188 тыс. тенге от своей основной деятельности. Из них 53 314 109 тыс. тенге получено от деятельности Компании по передаче электрической энергии по сетям Компании, 12 414 252 тыс. тенге от диспетчеризации отпуска в сеть и потребления электрической энергии, 8 391 698 тыс. тенге по организации балансирования производства-потребления электрической энергии. Остальная часть основного дохода получена за счет:

- реализации покупной электрической энергии, произведенной объектами по использованию возобновляемых источников энергии (ТОО «Расчетно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии»);
- реализации покупной электрической энергии в целях компенсации внеплановых перетоков;
- продажи электрической энергии с целью компенсации почасовых объемов отклонений фактического межгосударственного сальдо перетоков электрической энергии от планового;
- реализации услуг по регулированию электрической мощности;
- реализации иных услуг.

### **Наши операционные сегменты**

Компания определила только один хозяйственный сегмент представленный передачей электроэнергии, технической диспетчеризацией отпуска в сеть и потребления электроэнергии и организацией балансирования производства/потребления электрической энергии, который определяется как отчетный сегмент.

## Производственная структура KEGOC



\*МЭС – Межсистемные электрические сети

### Информация о дочерних компаниях

KEGOC является материнской компанией дочерних организаций АО «Энергоинформ» и ТОО «Расчетно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии».

#### АО «Энергоинформ»

Учреждение «Энергоинформ» было образовано Компанией в 2002 году в качестве некоммерческой организации, являющейся юридическим лицом, в целях выполнения функций поддержки, связанных с обслуживанием информационно-телекоммуникационного комплекса АО «KEGOC». В ноябре 2010 года учреждение «Энергоинформ» было реорганизовано в акционерное общество, в котором АО «KEGOC» владеет 100% голосующих акций. Уставный капитал АО «Энергоинформ» по состоянию на 30 июня 2018 года составляет 2 179 700 тыс. тенге.

Миссия: Обеспечение надежного функционирования и эффективного развития информационно-телекоммуникационного комплекса ЕЭС РК с применением лучших мировых практик и инновационных технологий.

Стратегические цели деятельности АО «Энергоинформ»:

- Обеспечение надежного функционирования информационно-телекоммуникационного комплекса (далее – ИТК) АО «KEGOC» и субъектов ЕЭС РК;
- Внедрение интеллектуальных решений в систему управления энергорынком РК;
- Развитие инфраструктурных комплексов субъектов энергорынка РК;
- Диверсификация источников роста стоимости Общества.

Основным потребителем услуг АО «Энергоинформ» является Системный оператор Единой электроэнергетической системы Казахстана - АО «KEGOC».

Общая сумма доходов АО «Энергоинформ» по итогам 1 полугодия 2018 года составила 1 796 885 тыс. тенге. Расходы составили 1 584 637 тыс. тенге. Финансовый результат по итогам 1 полугодия 2018 года, составил 212 248 тыс. тенге.

### **ТОО «Расчетно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии».**

27 августа 2013 года KEGOC учреждено ТОО «Расчетно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии» (далее – РФЦ). Цель создания РФЦ - обеспечение гарантированной покупки электрической энергии, произведенной с использованием возобновляемых источников энергии.

Основной вид деятельности РФЦ — централизованная покупка и продажа электрической энергии, произведенной объектами по использованию возобновляемых источников энергии.

Уставный капитал ТОО «Расчетно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии» по состоянию на 30 июня 2018 года составляет 100 000 тыс. тенге.

Общая сумма доходов РФЦ по итогам 1 полугодия 2018 года составила 10 000 974 тыс. тенге, а всего расходов 9 912 201 тыс. тенге. В результате чистая прибыль за 1 полугодие 2018 года составила 88 773 тыс. тенге.

### **Характер взаимоотношений с Правительством и основным акционером**

АО «KEGOC» создано по решению Правительства Республики Казахстан, в соответствии с постановлением от 28.09.1996 г. № 1188 «О некоторых мерах по структурной перестройке управления электроэнергетической системой Республики Казахстан».

До 2006 года 100% акций АО «KEGOC» находились в собственности государства. Единственным акционером АО «KEGOC» являлось Правительство Республики Казахстан в лице Комитета государственного имущества и приватизации Министерства финансов Республики Казахстан.

Постановлением Правительства Республики Казахстан от 23.02.2006 г. № 117 «О мерах по реализации Указа Президента Республики Казахстан от 28 января 2006 года N 50» государственный пакет акций (100%) передан в оплату размещаемых акций АО «Казахстанский холдинг по управлению государственными активами «Самрук».

В соответствии с Указом Президента Республики Казахстан от 13 октября 2008 года № 669 «О некоторых мерах по обеспечению конкурентоспособности и устойчивости национальной экономики» и постановлением Правительства Республики Казахстан от 17 октября 2008 года № 962 «О мерах по реализации Указа Президента Республики Казахстан от 13 октября 2008 года № 669» создано Акционерное общество «Фонд национального благосостояния «Самрук-Қазына» путем слияния акционерных обществ «Фонд устойчивого развития Қазына» и



«Казахстанский холдинг по управлению государственными активами «Самрук», являющееся правопреемником АО «Казахстанский холдинг по управлению государственными активами «Самрук». Таким образом, 100% акций АО «KEGOC» были переданы в собственность АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Қазына», находящегося под контролем Правительства Республики Казахстан.

В соответствии с Программой вывода пакетов акций дочерних и зависимых организаций акционерного общества «Фонд национального благосостояния «Самрук-Қазына» на рынок ценных бумаг, утвержденной постановлением Правительства Республики Казахстан от 8 сентября 2011 года №1027 (Программа «Народное IPO»), пакет простых акций АО «KEGOC» в размере 25 999 999 штук размещен на Казахстанской фондовой бирже в 2014 году.

Правительство Республики Казахстан имеет высокую степень участия и влияния на деятельность группы, т.к. АО «KEGOC» является системным оператором по управлению Единой национальной электрической сетью. В соответствии с Законом Республики Казахстан «Об электроэнергетике» Правительство Республики Казахстан разрабатывает основные направления государственной политики в области электроэнергетики.

### **Программа трансформации бизнеса**

В своем послании «Стратегия «Казахстан-2050»: новый политический курс состоявшегося государства» Президент Республики Казахстан Нурсултан Назарбаев поставил перед страной задачу войти к 2050 году в число 30 самых развитых государств мира.

Для достижения поставленной цели государству необходимо значительно увеличить объем инвестиций в экономику и повысить производительность труда, капитала и ресурсов.

АО «Самрук-Қазына» владеет рядом крупнейших активов Республики Казахстан и играет важную роль в обеспечении необходимых условий для достижения целей Стратегии.

Показатели эффективности инвестиционной и операционной деятельности Фонда и его портфельных компаний не достаточны для создания условий по достижению целей государственной Стратегии.

Для обеспечения необходимого повышения эффективности инвестиционной и операционной деятельности Фонд разработал программу масштабных преобразований своей деятельности и деятельности контролируемых портфельных компаний.

### **Программа трансформации бизнеса АО «KEGOC»**

В целях повышения эффективности инвестиционной и операционной деятельности АО «KEGOC» продолжает реализацию начатой в 2015 году Программы трансформации бизнеса.

Реализация Программы трансформации бизнеса разделена на четыре стадии:

0. «Подготовительная стадия», в рамках которой были подготовлены и утверждены основополагающие документы, сформирована команда, привлечены консультанты;

1. «Диагностика и дизайн», в рамках которой определены инициативы, направленные на повышение эффективности деятельности компании;

2. «Планирование» - все выявленные инициативы сгруппированы в проекты, которые отражены в Портфеле проектов;

3. «Реализация» - непосредственное внедрение проектов.

С начала отчетного периода проведены установочные совещания и осуществлен запуск проектов АО «KEGOC», мобилизованы проектные команды, утверждены уставы и базовые планы проектов, разработаны ресурсные планы.

В 1 полугодии 2018 года в рамках реализации Стадии 3 Программы продолжились работы по договору на внедрение автоматизированной информационно-управляющей системы предприятия. Также проводились работы по договору на приобретение услуг по аренде инфраструктуры.

На заседании Совета по модернизации, прошедшем в июле т.г., были одобрены Дорожная карта Программы трансформации бизнеса АО «KEGOC» на 2018-2021 годы, отчет по реализации Программы трансформации бизнеса АО «KEGOC» по итогам 1 полугодия 2018 года и включение проекта «Внедрение системы мониторинга и управления на основе синхροфазорных технологий (WAMS/WACS)» в Портфель проектов АО «KEGOC».

Кроме того, в рамках реализации Программы трансформации бизнеса АО «KEGOC» осуществляются работы по выстраиванию внутренних коммуникаций в соответствии с утвержденным Планом коммуникаций с использованием всех информационных ресурсов и коммуникационных каналов для распространения информации. Для разъяснения имеющихся вопросов и популяризации Программы используется потенциал работников, задействованных в Программе.

В целом реализация программы обеспечит устойчивость Компании, оперативное реагирование на изменения внутренних и внешних факторов, а также позволит рационально использовать скрытые резервы, сконцентрировать ресурсы на направлениях бизнеса с высоким потенциалом повышения стоимости компании, обеспечит рост производительности труда и внедрение передовых управленческих практик и технологий.

Программа трансформации бизнеса выполняется согласно утвержденной Дорожной карте.

С более подробной информацией о Программе трансформации бизнеса АО «KEGOC» и ходе ее реализации можно ознакомиться на сайте [www.kegoc.kz](http://www.kegoc.kz).

### **Расходы связанные с реализацией Программы трансформации бизнеса**

За 1 полугодие 2018 года расходы на Программу трансформации бизнеса составили 468 725 тыс. тенге.

## Тарифная политика

Деятельность KEGOC регулируется Законом Республики Казахстан «О естественных монополиях» (далее - Закон). В соответствии с Законом к сфере естественной монополии относятся оказываемые KEGOC услуги по:

- передаче электроэнергии по сетям Национальной электрической сети;
- технической диспетчеризации отпуска в сеть и потребления электрической энергии;
- организации балансирования производства-потребления электроэнергии.

1 января 2008 года в Республике Казахстане введен балансирующий рынок электрической энергии, в соответствии с Законом Республики Казахстан «Об электроэнергетике». Согласно данному закону, Компания несет ответственность за работу балансирующего рынка электрической энергии. С 2008 года такая деятельность осуществляется в имитационном режиме без фактических финансовых расчетов за купленную/проданную на балансирующем рынке электрическую энергию. С 2009 года услуга по организации балансирования производства-потребления электрической энергии отнесена к сфере естественных монополий. В 2009 году Комитет по регулированию естественных монополий и защите конкуренции Республики Казахстан (далее – КРЕМиЗК) разработал и утвердил Методику расчета тарифа на услуги по организации балансирования производства-потребления электрической энергии. Тариф на данную услугу был установлен в размере 0,018 тенге/кВтч с 18 мая 2009 года. Данная Методология расчета тарифа была изменена в 2010 году и включает разницу между расходами и доходами от покупки и продажи электрической энергии для компенсации почасовых отклонений на границе Казахстан - Россия. В настоящее время действует Методика, утвержденная приказом КРЕМиЗК от 3 декабря 2013 года № 372-ОД.

20 ноября 2009 года Правительство Казахстана и Правительство России подписали соглашение о мерах по обеспечению параллельной работы единых энергетических систем Казахстана и России. В соответствии с указанным межправительственным соглашением Компания в 2010 году заключила договоры с ОАО «ИНТЕР РАО ЕЭС» (Российская Федерация), о покупке и продаже электрической энергии, чтобы компенсировать почасовые объемы отклонений фактического межгосударственного сальдо перетоков электрической энергии от планового на границе Казахстан - Россия. Данные договоры заключены сроком на один год и подлежат продлению по взаимному соглашению сторон.

В рамках договоров Компания по мере необходимости покупает электрическую энергию из России в периоды пикового потребления для покрытия дефицита в энергосистеме Казахстана. А в период непикового потребления Компания продает избыточную электрическую энергию в Россию. В связи с тем, что цена электрической энергии в период пикового потребления выше, чем цена на электрическую энергию в период непикового потребления, Компания несет определенные затраты, которые компенсируются за счет тарифа на организацию балансирования производства-потребления электрической энергии, посредством включения данных расходов в категорию обоснованных затрат.

В соответствии с межправительственным соглашением о мерах по обеспечению параллельной работы единых энергетических систем Казахстана и России, финансовый результат (разница) покупки и продажи почасовых объемов отклонений является справедливой платой за физическое урегулирование единой электроэнергетической системой России отклонений фактического межгосударственного сальдо перетоков электрической энергии от планового.

Тарифы Компании устанавливаются по методу "затраты плюс фиксированная прибыль", в соответствии с которым Компания в целях тарифообразования на определенный период времени исходит из соответствующих оценок операционных и финансовых расходов и справедливой нормы доходности капитала.

***Тариф = допустимая выручка / ожидаемый объем услуг***

***допустимая выручка = обоснованные затраты + допустимый уровень прибыли***

КРЕМиЗК определяет допустимый уровень прибыли как произведение ставки прибыли на регулируемую базу активов («РБА») на коэффициент задействованности активов («КЗА»).

***допустимый уровень прибыли = РБА \* КЗА \* норма доходности***

где:

- РБА (регулируемая база задействованных активов) - регулируемая стоимость активов, находящихся в собственности Субъекта естественной монополии (СЕМ) и используемых при производстве и предоставлении услуг, на которые СЕМ имеет право получать прибыль;

- КЗА (коэффициент задействованности активов) - показатель в процентном выражении, характеризующий фактическое использование (задействованность) основных средств СЕМ при производстве и предоставлении услуг, отнесенных к сфере естественной монополии, от их технологической мощности;

В 2010 году КРЕМиЗК внес изменения в Методику расчета тарифа на услуги по передаче электрической энергии по сетям Компании, в целях установления процедуры расчета единого тарифа на оказание услуг по передаче электрической энергии по сетям Компании. С вводом единого тарифа на оказание услуг по передаче электрической энергии по сетям Компании, в соответствии с вышеуказанной методикой и приказом КРЕМиЗК, зональные тарифы были отменены с 1 августа 2010 года. Введение единого тарифа улучшило работу Компании, обеспечило равный доступ к НЭС для всех ее потребителей, создало прозрачность в ценообразовании.

В 2013 году, АО «KEGOC» перешло к утверждению предельных уровней тарифов. Принципы расчета предельных уровней тарифов аналогичны расчету ежегодных тарифов за исключением того, что предельные уровни тарифов утверждаются сроком на несколько последовательных лет. Предельные уровни тарифов позволяют Компании планировать свои возможности на длительные

периоды, а акционеры имеют возможность получить более полную информацию о Компании.

Согласно положениям действующих законодательных актов, регулирующих деятельность субъектов естественной монополии, АО «KEGOC» 30.04.2015г. (письмо №14-01-13/2887) направило заявку на утверждение предельных уровней тарифов и тарифных смет на регулируемые услуги на пятилетний период. КРЕМЗК приказом от 21.09.2015г. №388-ОД утвердил предельные уровни тарифов и тарифные сметы на регулируемые услуги АО «KEGOC» на 2016-2020 годы в следующих размерах:

	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
	тенге/кВтч (без НДС)				
Передача электрической энергии по электрическим сетям	2,080	2,246	2,496	2,823	2,797
Техническая диспетчеризация отпуска в сеть и потребления электрической энергии	0,231	0,234	0,249	0,306	0,306
Организация балансирования производства-потребления электрической энергии	0,084	0,086	0,091	0,098	0,098

По итогам 2016 года в КРЕМЗКиПП был направлен отчет по исполнению тарифной сметы, в результате рассмотрения КРЕМЗКиПП приказом от 19 июня 2017 года №131-ОД утвердил временные компенсирующие тарифы на регулируемые услуги АО «KEGOC»:

с введением в действие с 1 января 2018 года по 30 июня 2018 года по:

- передаче электрической энергии в размере 2,4957 тенге за кВтч;
- технической диспетчеризации отпуска в сеть и потребления электрической энергии в размере 0,2489 тенге за кВтч.

По итогам 2017 года в КРЕМЗКиПП был направлен отчет по исполнению тарифной сметы, в результате рассмотрения КРЕМЗКиПП приказом от 19 июня 2018 года №149-ОД утвердил временные компенсирующие тарифы на регулируемые услуги АО «KEGOC»:

1) с введением в действие с 1 июля 2018 года по 31 декабря 2018 года по:

- передаче электрической энергии в размере 2,4928 тенге за кВтч;
- технической диспетчеризации отпуска в сеть и потребления электрической энергии в размере 0,2482 тенге за кВтч.

2) с введением в действие с 1 января 2019 года по 30 июня 2019 года по:

- передаче электрической энергии в размере 2,8199 тенге за кВтч;
- технической диспетчеризации отпуска в сеть и потребления электрической энергии в размере 0,3052 тенге за кВтч.

Кроме того, письмом от 18.07.2018г. №35-17-20/8014 КРЕМЗКиПП МНЭ РК согласовал решение АО «KEGOC» о снижении с 1 августа 2018 года и до конца текущего года предельных уровней тарифов на услуги по технической диспетчеризации отпуска в сеть с 0,2482 до 0,237 тенге/кВтч, и по организации балансирования производства-потребления электрической энергии с 0,091 до 0,088 тенге/кВтч.

Данное решение о снижении предельных уровней тарифов АО «KEGOC» было принято в рамках действующего законодательства, в целях достижения баланса интересов потребителей и субъекта естественной монополии, учитывая фактический рост объемов услуг по технической диспетчеризации отпуска в сеть и по организации балансирования производства-потребления электрической энергии за прошедший период 2018 года.

В целях увеличения\сохранения объемов производства-потребления электрической энергии, экономической эффективности деятельности энергопроизводящих организаций и потребителей электрической энергии, предусмотрен порядок установления временного понижающего коэффициента к тарифам на услуги. К таким услугам относятся услуги по передаче электрической энергии и/(или) технической диспетчеризации отпуска в сеть, в соответствии с утвержденными Правилами установления и отмены временных понижающих коэффициентов к тарифам (ценам, ставкам сборов) на услуги по передаче электрической энергии и (или) технической диспетчеризации отпуска в сеть.

В 1 полугодии 2018 года отдельным предприятиям была оказана услуга по передаче электрической энергии с применением временных понижающих коэффициентов (далее – ВПК).

Потребитель	Приказы КРЕМЗКиПП МНЭ РК	Период действия ВПК	ВПК	Величина понижения, тыс. тенге
АО «Ferrum-Vtor»	от 12.12.2017 года № 304-ОД	01.01.2018-30.09.2018	0.94	6 768
ТОО «Экибастузская ГРЭС-1 имени Булата Нуржанова»	от 22.12.2017 года № 312-ОД	01.01.2018-30.09.2018	0.71	2 397 786
ТОО «Tau - Ken Temir»	от 29.12.2017 года № 322-ОД	01.01.2018-30.09.2018	0.93	26 335
ТОО «Казфосфат»	от 30.01.2018 года № 21-ОД	01.02.2018-31.12.2018	0.932	138 844
ТОО «Таразский металлургический завод»	от 26.02.2018 года № 44-ОД	26.02.2018-30.06.2018	0.90	19 595
АО «Темиртауский электрометаллургический комбинат»	от 26.02.2018 года № 45-ОД	26.02.2018-30.06.2018	0.85	30 294
ТОО «Shymkent Temir»	от 23.05.2018 года № 114-ОД	23.05.2018-31.12.2018	0.75	5 190
АО "ТНК "Казхром" (корректировка за декабрь 2017 г.)	от 14.03.2017г. №47-ОД	01.04.2017-31.12.2017	0.95	(67)
<b>Всего</b>				<b>2 624 746</b>

Кроме того, в соответствии с требованиями Закона РК «О поддержке использования возобновляемых источников энергии», в 1 полугодии 2018 года были оказаны без оплаты услуги по передаче электрической энергии для энергопроизводящих организаций, использующие возобновляемые источники энергии в объеме 388 млн. кВтч.

## Результаты деятельности

Нижеприведенная таблица представляет результаты KEGOC за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 и 2017 года:

<i>(в тысячах тенге)</i>	За шесть месяцев, закончившийся 30 июня		Изменение		
	2018 г.	2017 г.		абсолютное значение	%
Доходы	87 021 188	74 369 717	▲	12 651 471	17
Себестоимость оказанных услуг	(45 544 595)	(40 848 779)	▲	(4 695 816)	11
<b>Валовая прибыль</b>	<b>41 476 593</b>	<b>33 520 938</b>	<b>▲</b>	<b>7 955 655</b>	<b>24</b>
Общие и административные расходы	(6 637 030)	(6 278 158)	▲	(358 872)	6
<i>в том числе:</i>					
<i>Расходы по оплате труда и прочие отчисления, связанные с оплатой труда</i>	<i>(1 870 548)</i>	<i>(1 540 118)</i>	<i>▲</i>	<i>(330 430)</i>	<i>21</i>
<i>Консультационные услуги</i>	<i>(395 428)</i>	<i>(84 076)</i>	<i>▲</i>	<i>(311 352)</i>	<i>370</i>
Расходы по реализации	(117 410)	(100 055)	▲	(17 355)	17
Доход /(убыток) от обесценения	159 988	(20 686)	▲	180 674	-
<b>Операционная прибыль</b>	<b>34 882 141</b>	<b>27 122 039</b>	<b>▲</b>	<b>7 760 102</b>	<b>29</b>
Финансовый доход	2 555 594	1 682 440	▲	873 154	52
Финансовые расходы	(2 102 053)	(2 057 054)	▲	(44 999)	2
Отрицательная курсовая разница, нетто	(590 123)	(1 457 840)	▼	867 717	(60)
Доля в прибыли ассоциированных компаний	358 496	146 197	▲	212 299	145
Прочие доходы	122 229	105 210	▲	17 019	16
Прочие расходы	(105 219)	(90 837)	▲	(14 382)	16
Обесценение прочих финансовых активов	(2 127 909)	(1 934 340)	▲	(193 569)	10
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>32 993 156</b>	<b>23 515 815</b>	<b>▲</b>	<b>9 477 341</b>	<b>40</b>
Расходы по налогу на прибыль	(6 821 255)	(5 539 786)	▲	(1 281 469)	23
<b>Прибыль за период</b>	<b>26 171 901</b>	<b>17 976 029</b>	<b>▲</b>	<b>8 195 872</b>	<b>46</b>

В соответствии с консолидированным отчетом о совокупном доходе  
Всего доходы Компании, за 1 полугодие 2018 года составили 90 217 495 тыс. тенге, в том числе от основной деятельности 87 021 188 тыс. тенге.

Всего расходы Компании за 1 полугодие 2018 года составили 64 045 594 тыс. тенге.

## Доходы

Доходы от основной деятельности за 1 полугодие 2018 года составили 87 021 188 тыс. тенге, что выше уровня аналогичного периода 2017 года на 17% или 12 651 471 тыс. тенге.

В следующей таблице представлены консолидированные данные KEGOC по доходам от реализации услуг за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 и 2017 года:

	За шесть месяцев, закончившийся 30 июня		Отклонение		
	2018 г.	2017 г.	абсолютное значение	%	
<i>(в тысячах тенге)</i>					
Передача электроэнергии (с учетом скидок)	53 314 109	46 093 308	▲	7 220 801	16
Услуги по технической диспетчеризации	12 414 252	10 803 259	▲	1 610 993	15
Услуги по организации балансирования производства и потребления электроэнергии	8 391 698	7 405 952	▲	985 746	13
Доход от реализации покупной электроэнергии	9 950 789	7 174 545	▲	2 776 244	39
Доходы от продажи электроэнергии с целью компенсации почасовых объемов отклонений межгосударственного сальдо перетоков электрической энергии	2 000 590	1 921 585	▲	79 005	4
Доход от реализации услуг по регулированию мощности нерезидентам	204 505	291 861	▼	(87 356)	(30)
Доход от оказания иных услуг	745 245	679 207	▲	66 038	10
<i>В том числе:</i>					
<i>Доход от реализации услуг по резервированию электрической мощности</i>	<i>471 238</i>	<i>428 932</i>	<i>▲</i>	<i>42 306</i>	<i>10</i>
<i>Доход от оказания иных услуг по основной деятельности АО «Энергоинформ»</i>	<i>129 080</i>	<i>132 975</i>	<i>▼</i>	<i>(3 895)</i>	<i>(3)</i>
<i>Доход от обслуживания электросетевых активов</i>	<i>144 927</i>	<i>117 300</i>	<i>▲</i>	<i>27 627</i>	<i>24</i>
<b>Итого доходы от реализации</b>	<b>87 021 188</b>	<b>74 369 717</b>	<b>▲</b>	<b>12 651 471</b>	<b>17</b>

В таблице ниже представлен расчет доходов по регулируемым услугам с учетом тарифов, утвержденных КРЕМиЗК на 1 полугодие 2018 и 2017 года:

## Передача электроэнергии

	Ед. изм.	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня		
		2018	2017	%, изм.
Доход от передачи электроэнергии (с учетом скидок)	тыс. тенге	53 314 109	46 093 308	16
Фактический объем передачи электроэнергии	млн. кВтч	22 802	20 864	9,3
<i>в т. ч. оплачиваемый объем передачи электроэнергии</i>	<i>млн. кВтч</i>	<i>21 362</i>	<i>20 531</i>	<i>4</i>
Средний тариф	тенге/кВтч	2,4957	2,245	11

Увеличение доходов от услуг по передаче электроэнергии составило 7 220 801 тыс. тенге, что обусловлено повышением тарифа (на 5 355 312 тыс.



тенге), и повышением объемов услуг по передаче электроэнергии (доходы увеличились на 1 865 489 тыс. тенге).

Фактический объём услуг по передаче электроэнергии по национальной электрической сети за 1 полугодие 2018 года составил 22,802 млрд. кВтч. В сравнении с фактическими показателями аналогичного периода 2017 года произошёл рост на 1,9 млрд. кВтч или на 9,3%, что обусловлено увеличением услуг по передаче электроэнергии для субъектов оптового рынка РК на 1,48 млрд. кВтч, а также ростом экспорта электрической энергии на 0,99 млрд. кВтч. При этом, в течение 1 полугодия 2018 года произошло снижение межгосударственного транзита (РФ-РК-РФ) на 0,5 млрд. кВтч или на 57% по сравнению с 1 полугодием 2017 года.

### Доходы от услуг по технической диспетчеризации

	Ед. изм.	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня		
		2018	2017	%, изм.
Доход от технической диспетчеризации	тыс. тенге	12 414 252	10 803 259	15
Объём услуг по технической диспетчеризации	млн. кВтч	49 876	46 366	8
Средний тариф	тенге/кВтч	0,2489	0,233	7

Рост доходов от услуг по технической диспетчеризации составил 1 610 993 тыс. тенге, что связано с увеличением тарифа по технической диспетчеризации отпуска в сеть и потребления электрической энергии (на 793 036 тыс. тенге), и повышением объемов оказываемых услуг (на 817 957 тыс. тенге).

Фактический объём услуг по технической диспетчеризации отпуска в сеть и потребления электрической энергии за 1 полугодие 2018 год составил 49,9 млрд. кВтч. В сравнении с фактическими показателями аналогичного периода 2018 года произошёл рост на 3,5 млрд. кВтч или на 7,6%, что обусловлено увеличением выработки электрической энергии энергопроизводящими организациями Республики Казахстан.

### Доход от услуги по организации балансирования производства и потребления электроэнергии

	Ед. изм.	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня		
		2018	2017	%, изм.
Доход от организации балансирования производства и потребления электроэнергии	тыс. тенге	8 391 698	7 405 952	13
Объём услуг по организации балансирования производства и потребления электроэнергии	млн. кВтч	92 587	86 381	7
Средний тариф	тенге/кВтч	0,091	0,086	6

Увеличение доходов от услуг по организации балансирования производства - потребления электроэнергии составило 985 746 тыс. тенге, что обусловлено повышением тарифа по организации балансирования производства-потребления электрической энергии (доходы увеличились на 453 633 тыс. тенге), и повышением объемов оказываемых услуг (на 532 113 тыс. тенге).

Фактический объём услуг по организации балансирования производства-потребления электрической энергии за 1 полугодие 2018 год составил 92,6 млрд. кВтч. В сравнении с аналогичным периодом 2017 года произошёл рост на 6,2

млрд. кВтч или на 7,2%, что обусловлено общим увеличением производства и потребления электрической энергии на оптовом рынке Республики Казахстан.

### **Доход от реализации покупной электроэнергии**

Доход от реализации покупной электроэнергии за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, составил 9 950 789 тыс. тенге и увеличился на 2 776 244 тыс. тенге по сравнению с аналогичным периодом 2017 года (7 174 545 тыс. тенге), в основном за счет роста объемов купли-продажи электроэнергии дочерней компанией ТОО «Расчетно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии» (на 662 411 тыс. тенге) вследствие увеличения количества поставщиков электроэнергии по ВИЭ (Возобновляемые источники энергии) в Республике Казахстан.

### **Доход от продажи электроэнергии с целью компенсации почасовых объемов отклонений межгосударственного сальдо перетоков электрической энергии**

Доход от продажи электроэнергии с целью компенсации почасовых объемов отклонений межгосударственного сальдо перетоков электрической энергии за 1 полугодие 2018 года увеличился на 4,1%, или 79 005 тыс. тенге, до 2 000 590 тыс. тенге, по сравнению с 1 921 585 тыс. тенге за 1 полугодие 2017 года. Главной причиной роста дохода стало увеличение объемов продажи электроэнергии из РК в РФ на 6 млн. кВт\*ч (или на 24 658 тыс. тенге) и средневзвешенной цены с 3,9 до 4,01 тенге/кВт\*ч (или на 54 347 тыс. тенге).

### **Доход от реализации услуг по регулированию мощности нерезидентам**

Доход от продажи услуг по регулированию мощности нерезидентам (АО «Узбекэнерго») за 1 полугодие 2018 года (204 505 тыс. тенге) по сравнению с 1 полугодием 2017 года (291 861 тыс. тенге) ниже на 29,9% или 87 356 тыс. тенге, что обусловлено снижением объемов оказанных услуг на 127 МВт (или на 92 666 тыс. тенге) при увеличении средневзвешенной цены с 729,65 до 749,10 тенге/кВт (или на 5 310 тыс. тенге) за счет увеличения средневзвешенного курса с 317,24 (в 1 полугодии 2017 г.) до 325,7 тенге/доллар США (в 1 полугодии 2018 г.).

### **Доход от реализации услуг по резервированию электрической мощности**

За отчетный период доход составил 471 238 тыс. тенге, что выше аналогичного периода 2017 года на 42 306 тыс. тенге или 9,9%. Рост связан с увеличением платы за резервирование электрической мощности.

### **Доход от основной деятельности АО «Энергоинформ»**

Составил 129 080 тыс. тенге, что на 3 895 тыс. тенге или 2,9% ниже показателя 1 полугодия 2017 года по причине снижения объемов оказываемых услуг.

## Доход от обслуживания электросетевых активов

Составил 144 927 тыс. тенге, что на 27 627 тыс. тенге выше аналогичного периода 2017 года, в связи ростом затрат, возмещаемых потребителями при обслуживании ячеек оборудования, установленного на подстанциях АО «KEGOC».

## Себестоимость реализации.

В следующей таблице представлены консолидированные данные АО «KEGOC» по себестоимости реализации за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 и 2017 года:

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня			
	2018 года		2017 года	
	<i>(в тысячах тенге и % от себестоимости реализации)</i>			
Износ и амортизация	11 237 012	25	11 098 613	27
Себестоимость покупной электроэнергии	9 792 119	22	7 080 161	17
Технологический расход электрической энергии	9 674 294	21	9 272 791	23
Расходы по оплате труда и прочие отчисления, связанные с оплатой труда	6 641 183	15	5 917 023	14
Расходы по закупке электроэнергии с целью компенсации почасовых объемов отклонений межгосударственного сальдо перетоков электрической энергии	4 084 595	9	3 949 724	10
Расходы по эксплуатации и ремонту	2 201 299	5	1 719 703	4
Прочие расходы	1 914 093	4	1 810 764	4
<b>Итого себестоимость реализации</b>	<b>45 544 595</b>	<b>100%</b>	<b>40 848 779</b>	<b>100%</b>

Себестоимость реализации увеличилась на 11,5%, или 4 695 816 тыс. тенге. В структуре себестоимости реализации за 1 полугодие 2018 года по сравнению с 1 полугодием 2017 года произошли следующие основные изменения:

- Себестоимость покупной электроэнергии увеличилась на 2 711 958 тыс. тенге (38,3%);
- Затраты на технологический расход электрической энергии увеличились на 401 503 тыс. тенге (4,3%);
- Расходы по оплате труда увеличились на 724 160 тыс. тенге (12,2%);
- Расходы по закупке электроэнергии с целью компенсации почасовых объемов отклонений межгосударственного сальдо перетоков электрической энергии увеличились на 134 871 тыс. тенге (3,4%);
- Расходы по эксплуатации электросетей увеличились на 481 596 тыс. тенге (28%).

## Себестоимость покупной электроэнергии

Себестоимость покупной электроэнергии за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года составила 9 792 119 тыс. тенге и увеличилась на 2 711 958 тыс. тенге или на 38,3% по сравнению с аналогичным периодом 2017 года (7 080 161 тыс. тенге) по причине роста объемов купли-продажи электроэнергии дочерней

компанией ТОО «Расчетно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии» по возобновляемым источникам энергии (далее - ВИЭ) вследствие увеличения количества поставщиков электроэнергии по ВИЭ в Республике Казахстан.

### **Технологический расход электрической энергии**

За 1 полугодие 2018 года затраты по технологическому расходу электрической энергии увеличились по сравнению с 1 полугодием 2017 года на 4,3% или 401 503 тыс. тенге. Увеличение расходов в основном обусловлено повышением цен покупки электроэнергии у производителей (рост составил 639 826 тыс. тенге). При этом произошло уменьшение объемов технологического расхода электроэнергии на 41 млн. кВт\*ч в основном по причине более благоприятных погодных условий (снижение составило 238 323 тыс. тенге).

### **Расходы по оплате труда и прочие отчисления, связанные с оплатой труда**

Расходы на оплату труда за 1 полугодие 2018 года составили 6 641 183 тыс. тенге и увеличились на 724 160 тыс. тенге или на 12,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, в основном за счет повышения должностных окладов/тарифных ставок работников в связи с переходом на систему оплаты труда, основанной на оценке должностей (грейдах).

### **Расходы по закупке электроэнергии с целью компенсации почасовых объемов отклонений межгосударственного сальдо перетоков электрической энергии.**

Расходы по закупке электроэнергии с целью компенсации почасовых объемов отклонений межгосударственного сальдо перетоков электрической энергии за 1 полугодие 2018 года увеличились на 3,4% или 134 871 тыс. тенге, до 4 084 595 тыс. тенге, по сравнению с 3 949 724 тыс. тенге за 1 полугодие 2017 года. На изменение данного показателя повлияло следующее:

- увеличение объемов покупки электроэнергии на 6 млн. кВт\*ч (или на 50 683 тыс. тенге) до 499 млн. кВт\*ч за 1 полугодие 2018 года по сравнению с 493 млн. кВт\*ч за 1 полугодие 2017 года, что обусловлено сложившимся режимом параллельной работы энергосистем РК-РФ;

- увеличение средневзвешенной цены с 8,02 тенге/кВт\*ч за 1 полугодие 2017 года до 8,18 тенге/кВт\*ч за 1 полугодие 2018 года (или на 84 188 тыс. тенге), что обусловлено увеличением средневзвешенной цены по договору с ПАО «Интер РАО» с 1,46 рублей за 1 полугодие 2017 года до 1,49 рублей за 1 полугодие 2018 года и средневзвешенного курса российского рубля с 5,49 тенге/рубли за 1 полугодие 2017 года до 5,50 тенге/рубли за 1 полугодие 2018 года.

## Общие и административные расходы

В следующей таблице представлены консолидированные данные KEGOC по общим и административным расходам за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 и 2017 года:

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня			
	2018 года		2017 года	
	<i>(в тысячах тенге и % от общих и административных расходов)</i>			
Налоги, кроме подоходного налога	3 376 732	51	3 496 414	56
Расходы по оплате труда и прочие отчисления, связанные с оплатой труда	1 870 548	28	1 540 118	25
Консультационные услуги	395 428	6	84 076	1
Износ и амортизация	312 214	5	305 905	5
Расходы по страхованию	38 435	1	95 390	2
Начисление резерва на устаревшие запасы	(76 314)	(1)	21 024	0,3
Прочие общие и административные расходы	719 987	11	735 231	12
<b>Итого общие и административные расходы</b>	<b>6 637 030</b>	<b>100%</b>	<b>6 278 158</b>	<b>100%</b>

Общие и административные расходы увеличились на 5,7%, или 358 872 тыс. тенге.

## Налоги, кроме подоходного налога

Расходы по налогам (кроме подоходного налога) составили 3 376 732 тыс. тенге и снизились на 119 682 тыс. тенге (3,4%) по сравнению с аналогичным прошлым периодом в основном по причине начисления в 1 полугодии 2017 года штрафных санкций в связи с отменой с 29 июля 2016 года приказа Председателя Комитета технического регулирования и метрологии Министерства по инвестициям и развитию Республики Казахстан от 07 ноября 2014 года №231-од «Об утверждении национального классификатора» (Национальный классификатор Республики Казахстан НК РК 12-2014 «Классификатор основных фондов»).

## Расходы по оплате труда и прочие отчисления, связанные с оплатой труда

Увеличение затрат на оплату труда и прочие отчисления, связанные с оплатой труда, составило 330 430 тыс. тенге или 21,4%, (при сравнении с 1 полугодием 2017 года). Данное повышение обусловлено следующими причинами:

- внедрение системы оплаты труда, основанной на оценке должностей (грейдах) в Исполнительной дирекции с 1 июля 2017 года и в филиалах Компании с 1 октября 2017 года;

- сокращение в 1 полугодии 2017 года резерва на выплату премии по итогам работы за год, начисленного в декабре 2016 года.

### **Консультационные услуги**

Расходы на консультационные услуги в 1 полугодии 2018 года составили 395 428 тыс. тенге и увеличились на 311 352 тыс. тенге в сравнении с аналогичным прошлым периодом. Основной причиной изменения данного показателя является рост расходов на реализацию Программы трансформации бизнеса (191 214 тыс. тенге в 1 полугодии 2017 года; 468 725 тыс. тенге в 1 полугодии 2018 года).

### **Расходы по страхованию**

Расходы на страхование в 1 полугодии 2018 года составили 38 435 тыс. тенге и уменьшились на 59,7% или 56 955 тыс. тенге в сравнении с аналогичным прошлым периодом. Основной причиной изменения данного показателя является не заключение договора медицинского страхования в 1 полугодии 2018 года.

### **Расходы по реализации**

По итогам 1 полугодия 2018 года расходы по реализации сложились в сумме 117 410 тыс. тенге и увеличились на 17,3% или 17 355 тыс. тенге при сравнении с аналогичным периодом. Основной причиной роста данных расходов является увеличение затрат, связанных с оплатой труда персонала, занятого реализацией услуг.

### **Отрицательная курсовая разница, нетто**

По итогам 1 полугодия 2018 года нетто расход от курсовой разницы составил 590 123 тыс. тенге. Основной причиной убытка от курсовой разницы является снижение курса тенге по отношению к доллару США.

### **Расходы по подоходному налогу**

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года прибыль до налогообложения, составила 32 993 156 тыс. тенге и расходы по подоходному налогу составили 6 821 255 тыс. тенге.

## Потоки денежных средств

В следующей таблице обобщаются результаты операционной, инвестиционной и финансовой деятельности за указанные периоды:

<i>(в тысячах тенге)</i>	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня	
	2018 г.	2017 г.
Чистые денежные потоки от операционной деятельности	36 917 067	31 296 650
Чистые денежные потоки от инвестиционной деятельности	(42 615 530)	(8 303 998)
Чистые денежные потоки от финансовой деятельности	(14 748 706)	(24 850 277)
Чистое изменение	(20 447 169)	(1 857 625)
Влияние изменений обменного курса на сальдо денежных средств в иностранной валюте	(105 575)	55 556
Эффект от применения МСФО 9 по денежным средствам и их эквивалентам	(43 225)	-
Начисление резерва на обесценение по МСФО 9 по денежным средствам и их эквивалентам	(1 220 051)	-
<b>Денежные средства и их эквиваленты на начало периода</b>	<b>47 577 783</b>	<b>32 055 378</b>
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец периода</b>	<b>25 761 763</b>	<b>30 253 309</b>

По состоянию на 30 июня 2018 года денежные средства и их эквиваленты составили 25 761 763 тыс. тенге и снизились на 21 816 020 тыс. тенге по сравнению с 31 декабря 2017 года (47 577 783 тыс. тенге).

### Чистые денежные средства от операционной деятельности

Чистый денежный поток от операционной деятельности за 1 полугодие 2018 года составил 36 917 067 тыс. тенге с ростом против аналогичного периода прошлого года на 5 620 417 тыс. в основном за счет увеличения доходов от основной деятельности.

### Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности

Чистое выбытие денежных средств от инвестиционной деятельности за 1 полугодие 2018 года составило 42 615 530 тыс. тенге и увеличилось на 34 311 532 тыс. тенге по сравнению с аналогичным прошлым периодом, данное изменение сложилось в результате:

- приобретения облигаций АО «ФНБ «Самрук-Казына» на сумму 25 543 322 тыс. тенге с целью диверсификации вложений из-за финансовой нестабильности в банковском секторе.

- уменьшение нетто снятия средств с депозитных счетов на 15 215 917 тыс. тенге (140 685 тыс. тенге за 1 полугодие 2018 года, 15 356 602 тыс. тенге за 1 полугодие 2017 года)

- пополнения счетов, обслуживающих займы в 1 полугодии 2018 года на сумму 174 454 тыс. тенге против снятия с счетов, обслуживающих займы в 1 полугодии 2017 года в сумме 8 497 724 тыс. тенге, изменение составило 8 672 178 тыс. тенге;

- снижением выбытия денежных средств, направленных на приобретение основных средств на сумму 13 549 726 тыс. тенге.

## Чистые денежные средства от финансовой деятельности

Чистое выбытие денежных средств от финансовой деятельности за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, составило 14 748 706 тыс. тенге и снизилось на 10 101 571 тыс. тенге по сравнению с аналогичным прошлым периодом (24 850 277 тыс. тенге за 1 полугодие 2018 года), данное изменение сложилось в результате досрочного погашения в 1 полугодии 2017 года займа Европейского Банка Реконструкции и Развития, привлеченного в 2011 году для реализации инвестиционного проекта «Реконструкция ВЛ 220кВ ЦГПП – Осакаровка», данные меры были произведены в целях снижения долговой нагрузки.

## Ликвидность

В следующей таблице представлен расчет чистого долга KEGOC:

(в тысячах тенге)

	По состоянию на	
	30 июня 2018	31 декабря 2017
Долгосрочные обязательства по займам, полученным <sup>(1)</sup>	(60 801 604)	(64 229 182)
Краткосрочные обязательства по займам, полученным <sup>(1)</sup>	(9 945 370)	(9 502 895)
Долгосрочные обязательства по выпущенным облигациям	(83 654 641)	(83 649 023)
Краткосрочные обязательства по начисленным купонным вознаграждениям	(3 727 989)	(4 407 719)
Денежные средства и их эквиваленты	25 761 763	47 577 783
Банковские депозиты <sup>(2)</sup>	24 603 058	22 466 094
Облигации АО "Самрук Казына"	25 077 631	-
Начисленные вознаграждения по облигациям АО "Самрук Казына"	463 667	-
<b>Чистый долг</b>	<b>(82 223 485)</b>	<b>(91 744 942)</b>

(1) Обязательства включают в себя финансовые гарантии, кредиты и займы компании, которые отражают основную сумму обязательств.

(2) Банковские депозиты включают в себя краткосрочные депозиты в местных банках.

По состоянию на 30 июня 2018 года денежные средства и их эквиваленты составили 25 761 763 тыс. тенге, банковские депозиты 24 603 058 тыс. тенге, а облигации АО «Самрук Казына» и начисленные вознаграждения по ним 25 541 298 тыс. тенге. По состоянию на 31 декабря 2017 года денежные средства и их эквиваленты составляли 47 577 783 тыс. тенге, а банковские депозиты - 22 466 094 тыс. тенге. Коэффициент текущей ликвидности на 30 июня 2018 года равен 1,7.

Денежные средства на депозитах в разрезе валют:

Валюта депозита в тысячах	30 июня 2018		31 декабря 2017	
	в иностранной валюте	в тенге	в иностранной валюте	в тенге
Доллар США	54 176	18 478 415	41 907	13 926 861
Тенге		6 124 643		8 539 233
<b>Всего в тыс. тенге</b>		<b>24 603 058</b>		<b>22 466 094</b>



## Обязательства по займам и выпущенным облигациям

### Займы

Остаток непогашенных займов по состоянию на 30 июня 2018 года был представлен кредитами Международного Банка Реконструкции и Развития (МБРР), Европейским Банком Реконструкции и Развития (ЕБРР). Данные кредиты предоставлены в рамках кредитных линий для реализации проектов «Модернизация Национальной Электрической Сети», «Модернизация Национальной Электрической Сети II этап», «Строительство второй линии электропередач 500кВ транзита Север-Юг Казахстана», «Схема выдачи мощности Мойнакской ГЭС», «Строительство ПС 500кВ Алма с присоединением к НЭС Казахстана линиями напряжением 500,220 кВ».

Срок погашения, обеспечение и сумма по каждому из кредитов представлены в таблице ниже:

Договор займа	Банк	Сумма задолженности по займу на 30.06.2018 г			Дата погашения кредита	Обеспечение по займам
		тыс. тенге	тыс. долларо в США	тыс. евро		
КС 4526-KZ от 21 декабря, 1999	МБРР	6 798 129	19 905	-	2 раза в год до 15.10.2022	№ 32-10-7-2/38 от 01.02.00г.
КС 4805 KZ от 22 ноября, 2005	МБРР	12 595 441	36 740	-	2 раза в год до 15.12.2019	№ 7МБР 035э от 18.11.2005г.
КС 38647 от 5 июня, 2008	ЕБРР	17 309 249	-	43 130	2 раза в год до Линия А и В(а) 12.02.2023, Линия В (b) 12.02.2020, Линия В (с) 12.02.2017	Без обеспечения
КС 7738-KZ от 12 ноября, 2009	МБРР	12 684 733	36 899	-	2 раза в год до 15.09.2034	№ 11СГГ004 от 12.11.09г.
7965-KZ от декабря, 2010	МБРР	21 359 422	62 437	-	2 раза в год до 15.07.2035	№ 11СПГ010 от 24.12.10г.
<b>Всего</b>		<b>70 746 974</b>	<b>155 981</b>	<b>43 130</b>		

По состоянию на 30 июня 2018 года и на 31 декабря 2017 года задолженность по займам состоит из следующего:

	По состоянию	
	на 30 июня 2018 (тыс. тенге)	на 31 декабря 2017 (тыс. тенге)
Международный Банк Реконструкции и Развития («МБРР»)	53 437 725	56 378 222
Европейский Банк Реконструкции и Развития («ЕБРР»)	17 309 249	17 353 855
<b>Итого</b>	<b>70 746 974</b>	<b>73 732 077</b>
За вычетом текущей части задолженности по займам от МБРР и ЕБРР, к оплате в течение 12 месяцев	(9 945 370)	(9 502 895)
	<b>60 801 604</b>	<b>64 229 182</b>

По состоянию на 30 июня 2018 года и 31 декабря 2017 года начисленное, невыплаченное вознаграждение по займам Компании составило 742 303 тыс. тенге и 657 683 тыс. тенге соответственно.

По состоянию на 30 июня 2018 года и 31 декабря 2017 года неамортизированная часть комиссии по организации займов составила 330 855 тыс. тенге 339 820 тыс. тенге соответственно.

По состоянию на 30 июня 2018 года информация по срокам погашения займов была следующей

	<b>МБРР</b>	<b>ЕБРР</b>	<b>Всего</b>
	(тыс. тенге)	(тыс. тенге)	(тыс. тенге)
<b>Краткосрочная часть займа</b>	<b>9 709 065</b>	<b>236 305</b>	9 945 370
1 до 2 лет	7 090 997		7 090 997
2 до 3 лет	4 761 421	3 426 724	8 188 145
3 до 4 лет	4 761 420	6 853 449	11 614 869
более 4 лет	27 114 822	6 792 771	33 907 593
<b>Долгосрочная часть займа</b>	<b>43 728 660</b>	<b>17 072 944</b>	<b>60 801 604</b>
<b>Всего</b>	<b>53 437 725</b>	<b>17 309 249</b>	<b>70 746 974</b>

По состоянию на 30 июня 2018 года и 31 декабря 2017 года задолженность по займам была выражена в следующих валютах:

	<b>По состоянию на 30 июня 2018</b>		<b>По состоянию на 31 декабря 2017</b>	
	(в тенге)	(в иностранной валюте)	(в тенге)	(в иностранной валюте)
	<b>в тысячах</b>		<b>в тысячах</b>	
Займы в долларах США	53 437 725	<b>155 981</b>	56 378 222	<b>169 226</b>
Займы в евро	17 309 249	<b>43 130</b>	17 353 855	<b>43 130</b>
<b>Всего в тыс. тенге</b>	<b>70 746 974</b>		<b>73 732 077</b>	

По состоянию на 30 июня 2018 года и 31 декабря 2017 года Компания не имеет просроченных платежей по основному долгу и процентам.

	Договор займа	Банк	Проект	<b>По состоянию на 30 июня 2018</b>	<b>По состоянию на 31 декабря 2017</b>
				(тыс. тенге)	(тыс. тенге)
	КС 4526-KZ от 21 декабря, 1999	МБРР	Модернизация НЭС	6 798 129	8 706 152
	КС 4805 KZ от 22 ноября, 2005	МБРР	Север-Юг Транзит	12 595 441	13 607 664
	КС 38647 от 5 июня, 2008	ЕБРР	Модернизация НЭС 2 этап	17 309 249	17 353 855
	КС 7738-KZ от 12 ноября, 2009	МБРР	Мойнак	12 684 733	12 701 477
	7965-KZ от 25 декабря, 2010	МБРР	Алма	21 359 422	21 362 929
	<b>Всего</b>			<b>70 746 974</b>	<b>73 732 077</b>

## Облигации

По состоянию на 30 июня 2018 года и на 31 декабря 2017 года задолженность по выпущенным облигациям состоит из следующего:

	По состоянию	
	на 30 июня 2018 (тыс. тенге)	на 31 декабря 2017 (тыс. тенге)
Номинальная стоимость выпущенных облигаций	83 800 000	83 800 000
Начисленное купонное вознаграждение	3 727 989	4 407 719
Минус: дисконт по выпущенным облигациям	(97 578)	(101 305)
Минус: затраты по сделке	(47 781)	(49 672)
<b>Итого</b>	<b>87 382 630</b>	<b>88 056 742</b>
За вычетом текущей части облигаций подлежащего погашению в течение 12 месяцев	3 727 989	4 407 719
<b>Итого долгосрочные обязательства по выпущенным облигациям</b>	<b>83 654 641</b>	<b>83 649 023</b>

В целях привлечения заемного финансирования на реализацию проекта «Строительство линии 500кВ Семей – Актогай – Талдыкорган – Алма» Обществом в соответствии с решением Совета директоров 4 мая 2016 года зарегистрирована первая облигационная программа АО «KEGOC» на сумму 83,8 млрд. тенге. В пределах данной облигационной программы Общество осуществило два выпуска облигаций с различными условиями выпуска, определяемых проспектами выпуска.

### Основные параметры выпущенных облигаций (первый выпуск):

Вид ценных бумаг	купонные облигации
Национальный идентификационный номер:	KZP01Y15F281
ISIN:	KZ2C00003572
Номинальная стоимость, тенге:	1 000,00
Объем выпуска, млн тенге:	47 500,00
Дата начала обращения:	26.05.16 г.
Последний день обращения:	25.05.31 г.
Дата начала погашения:	26.05.31 г.
Срок обращения:	15 лет
Купонная ставка:	Плавающая, зависящая от уровня инфляции в Казахстане, плюс кредитный риск 290 б.п. При этом коридор инфляции 5-16 процентов.
Периодичность выплаты купонов:	1 раз в год
Даты выплаты купонов:	26 мая ежегодно

Исходя из оставшейся потребности, Компания осуществила второй выпуск облигаций объемом 36,3 млрд. тенге (регистрация Национальным Банком Республики Казахстан от 03 июля 2017 года).

В результате торгов 24,8% облигаций по объему привлечения было выкуплено БВУ, 63,8% – другими институциональными инвесторами, 2,7 % – брокерско-дилерскими компаниями, 8,7% – прочими юридическими лицами.

## Основные параметры выпущенных облигаций (второй выпуск):

Вид ценных бумаг	купонные облигации
Национальный идентификационный номер:	KZP02Y15F289
ISIN:	KZ2C00003978
Номинальная стоимость, тенге:	1 000,00
Объем выпуска, млн тенге:	36 300,00
Дата начала обращения:	29.08.17 г.
Последний день обращения:	28.08.32 г.
Дата начала погашения:	29.08.32 г.
Срок обращения:	15 лет
Купонная ставка:	11,5% годовых (фиксированная)
Периодичность выплаты купонов:	1 раз в год
Даты выплаты купонов:	29 августа ежегодно

## Ключевые показатели деятельности (КПД)

Руководство и Совет директоров Компании на регулярной основе осуществляют мониторинг следующих ключевых показателей деятельности (КПД), принимая их как средство оценки деятельности Компании к ее стратегии.

## Финансовые КПД

Руководство Компании и Совет директоров на ежеквартальной основе осуществляют мониторинг КПД, рассчитанных на основе консолидированной финансовой отчетности, подготовленной в соответствии с МСФО.

Стратегические	а. Определение/Расчет
ROACE	Чистый доход + расходы в виде вознаграждения (1-T)) /ACE*100%, где T= ставка КПП, ACE = Среднее значение задействованного капитала на начало и конец периода, которое показывает среднюю величину задействованного капитала Компании за отчетный период.
Маржа EBITDA	EBITDA/Доход от основной деятельности 100%, где EBITDA = Доход от основной деятельности - себестоимость услуг без учета амортизации - общие и административные расходы без учета амортизации - расходы по реализации без учета амортизации
Рентабельность деятельности	A/B, где A = Чистый доход; B = Общие расходы без учета корпоративного подоходного налога
ROIC	A/B*100, где A = NOPLAT – (выручка - себестоимость - общие и административные расходы - расходы по реализации) * (1-ставка корпоративного подоходного налога) B = среднее значение (за период) инвестированного капитала IC

## Показатели финансовой устойчивости

Руководство Компании и Совет директоров осуществляют мониторинг результатов операционной деятельности Компании на основе ряда следующих ключевых показателей деятельности:

Показатель	Определение/Расчет
Чистый долг/ЕБИТДА	А/В, где А = сумма денежных средств, привлеченных Компанией в результате получения займов за минусом наличных денежных средств и их эквивалентов; В = доходы до вычета отчислений на уплату процентов и статей финансирования, не денежных расходов от обесценения и списания, налогов на прибыль, а также на амортизацию основных средств и нематериальных активов.
Долг/ЕБИТДА	А/В, где А = сумма денежных средств, привлеченных Компанией в результате получения займов, В = Доход от основной деятельности - себестоимость услуг без учета амортизации - общие и административные расходы без учета амортизации - расходы по реализации без учета амортизации за истекшие 12 месяцев
Долг/Капитал	А/В, где А = заемный капитал, В= собственный капитал
ЕБИТДА/Расходы по процентному вознаграждению	А/В, где А = Доход от основной деятельности - себестоимость услуг без учета амортизации - общие и административные расходы без учета амортизации - расходы по реализации без учета амортизации за истекшие 12 месяцев, В = расходы по вознаграждению с учетом капитализируемого вознаграждения за истекшие 12 месяцев

Мониторинг данных КПД в Компании осуществляется с целью анализа финансовой устойчивости и ликвидности. В соответствии с политикой управления долгом и финансовой устойчивостью АО «Самрук-Казына» и кредитными соглашениями определены предельные значения, нарушение которых влечет за собой возникновение финансовых рисков и как следствие разработки плана мероприятий по их устранению.

КПД	За 12 месяцев, закончившихся 30 июня	
	2018 г.	2017 г.
ROACE, %	7,93	6,09
ROIC, %	7,80	5,37
Чистый долг/ЕБИТДА (не более 4)	1,21	1,24
	За 6 месяцев, закончившихся 30 июня	
	2018 г.	2017 г.
Маржа ЕБИТДА	53,17	51,83
Рентабельность деятельности	42,02	27,79
	На 30 июня 2018 г.	На 30 июня 2017 г.
Коэффициент текущей ликвидности	1,71	2,78
Коэффициенты финансовой устойчивости, установленные АО «Самрук-Казына»		
Долг/ЕБИТДА, не более 3,50	1,96	2,42
Долг/Капитал, не более 1,00	0,41	0,41
ЕБИТДА/Расходы по процентному вознаграждению, не менее 3,00	7,47	6,84

По сравнению с 1 полугодием 2017 года произошло улучшение показателей вследствие увеличения объемов оказываемых услуг, роста тарифов на регулируемые услуги, досрочного погашения займов, погашения дебиторской задолженности АО «Узбекэнерго».

Так, показатель ROACE за 12 месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, составил 7,93 по сравнению с 6,09 по итогам 12 месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, улучшение обусловлено ростом чистого дохода, а также снижением затрат по вознаграждению, вследствие частичного досрочного погашения займа, привлеченного для реализации проекта «Модернизация НЭС, 2 этап».

Нормативы по коэффициентам финансовой устойчивости, установленным АО «Самрук-Казына» не нарушены.

### **Действующие кредитные соглашения.**

#### **«Модернизация Национальной Электрической Сети»**

В 1999 году Группа открыла кредитные линии для реализации проекта «Модернизация Национальной Электрической Сети», на сумму 140 000 тыс. долларов США, предоставленных МБРР сроком на 20 (двадцать) лет, обеспечена гарантией Правительства Республики Казахстан. Заём подлежит погашению ежегодными взносами, начиная с 2005 года. Проценты по займу начисляются по межбанковской шестимесячной ставке ЛИБОР плюс общий спрэд и погашаются дважды в год. По состоянию на 30 июня 2018 года и 31 декабря 2017 года остаток задолженности по займу составляет 19 905 тыс. долларов США (эквивалент в тенге 6 789 197 тыс.) и 26 170 тыс. долларов США (эквивалент в тенге 8 697 076 тыс.), соответственно.

#### **«Строительство второй линии электропередачи 500 кВ транзита Север-Юг Казахстана»**

В 2005 году, для осуществления II этапа «Строительство второй линии электропередачи 500 кВ транзита Север-Юг Казахстана» получена кредитная линия на сумму 100 000 тыс. долларов США, предоставленная МБРР на период 17 (семнадцать) лет, из которых первые 5 (пять) лет являются льготным периодом. Кредитная линия обеспечена гарантией Правительства Республики Казахстан. Проценты по займу начисляются по межбанковской шестимесячной ставке ЛИБОР плюс общий спрэд и погашаются дважды в год. В 2011 году неосвоенная часть кредитной линии от МБРР в размере 1 918 тыс. долларов США была аннулирована в связи с тем, что сумма фактических затрат, понесенных в ходе данного проекта составила меньшую сумму чем ожидалось. По состоянию на 30 июня 2018 года и 31 декабря 2017 года остаток задолженности по займу составляет 36 740 тыс. долларов США (эквивалент в тенге 12 531 233 тыс.) и 40 818 тыс. долларов США (эквивалент в тенге 13 564 953 тыс.), соответственно.

## **«Модернизация Национальной электрической сети Казахстана» II этап**

В 2008 году для осуществления проекта «Модернизация Национальной электрической сети Казахстана» II этап были открыты следующие кредитные линии:

(а) Две кредитные линии на суммы 127 500 тыс. евро и 75 000 тыс. евро, предоставленные ЕБРР на период 15 (пятнадцать) лет, из которых первые 4 (четыре) года являются льготным периодом. Проценты по займу начисляются по межбанковской шестимесячной ставке ЕВРОБОР плюс маржа 3,85% и погашаются дважды в год. По состоянию на 30 июня 2018 года и 31 декабря 2017 года остаток задолженности по займу составляет 43 130 тыс. евро (эквивалент в тенге 17 133 623 тыс.) и 43 130 тыс. евро (эквивалент в тенге 17 175 458 тыс.), соответственно.

(б) Кредитная линия на сумму 47 500 тыс. евро, предоставленная ЕБРР на 12 (двенадцать) лет, из которых первые 4 (четыре) года являются льготным периодом. Проценты по займу начисляются по межбанковской шестимесячной ставке ЕВРОБОР плюс маржа 3,55%, и погашаются дважды в год. По состоянию на 30 июня 2018 г. и 31 декабря 2017 года задолженность по вышеуказанной кредитной линии полностью погашена.

(в) Кредитная линия на сумму 5 000 тыс. евро, предоставленная ЕБРР на 9 (девять) лет, из которых первые 4 (четыре) года являются льготным периодом. Проценты по займу начисляются по межбанковской шестимесячной ставке ЕВРОБОР плюс маржа 2,75%, и погашаются дважды в год. По состоянию на 30 июня 2018 г. и 31 декабря 2017 года задолженность по вышеуказанной кредитной линии полностью погашена.

В ноябре 2013 года с ЕБРР было заключено дополнительное соглашение, в соответствии с условиями которого сумма второй кредитной линии была уменьшена с 75 000 тыс. евро до 53 443 тыс. евро.

В декабре 2014 года неосвоенная часть кредитных линий от ЕБРР в размере 5 028 тыс. евро была аннулирована в связи с тем, что сумма фактических затрат, понесенных в ходе данного проекта была меньше, чем ожидалось.

В августе 2017 года Компания досрочно осуществила две полугодовые выплаты основного долга по займу в размере 23 751 тыс. евро (эквивалент в тенге 9 405 550 тыс.), которые по графику должны были быть выплачены в феврале и августе 2018 года.

В ноябре 2017 года Компания досрочно осуществила четыре полугодовые выплаты основного долга по займу в размере 44 253 тыс. евро (эквивалент в тенге 17 410 008 тыс.), которые по графику должны были быть выплачены в феврале и августе 2019 и 2020 гг.

## **«Схема выдачи мощности Мойнакской ГЭС»**

В 2009 году для осуществления проекта «Схема выдачи мощности Мойнакской ГЭС» Группа получила кредитную линию на сумму 48 000 тыс. долларов США, предоставленную МБРР на 25 (двадцать пять) лет, из которых первые 5 (пять) лет являются льготным периодом. Кредитная линия обеспечена

гарантией Правительства Республики Казахстан. Проценты по займу начисляются по межбанковской шестимесячной ставке ЛИБОР плюс фиксированный спрэд 0,85% и погашается дважды в год. В мае 2013 года неосвоенная часть кредитной линии от МБРР в размере 3 274 тыс. долларов США была аннулирована в связи с тем, что сумма фактических затрат, понесенных в ходе данного проекта оказалась меньше ожидаемой. По состоянию на 30 июня 2018 года и 31 декабря 2017 года остаток задолженности по займу составляет 36 899 тыс. долларов США (эквивалент в тенге 12 585 524 тыс.) и 38 017 тыс. долларов США (эквивалент в тенге 12 634 253 тыс.), соответственно.

### **«Строительство ПС 500кВ Алма с присоединением к НЭС Казахстана линиями напряжением 500, 220 кВ»**

В 2010 году для осуществления проекта «Строительство ПС 500кВ Алма с присоединением к НЭС Казахстана линиями напряжением 500, 220 кВ» была открыта кредитная линия на сумму 78 000 тыс. долларов США, предоставленная МБРР сроком на 25 (двадцать пять) лет, из которых первые 5 (пять) лет являются льготным периодом. Кредитная линия обеспечена гарантией Правительства Республики Казахстан. Проценты по займу начисляются по межбанковской шестимесячной ставке ЛИБОР плюс фиксированный спрэд 1,15% и погашается дважды в год. В июле в 2014 году неосвоенная часть кредитной линии от МБРР в размере 6 644 тыс. долларов США была аннулирована в связи с тем, что сумма фактических затрат, понесенных в ходе данного проекта была меньше, чем ожидалось. По состоянию на 30 июня 2018 года и 31 декабря 2017 года остаток задолженности по займу составляет 62 437 тыс. долларов США (эквивалент в тенге 21 295 949 тыс.) и 64 221 тыс. долларов США (эквивалент в тенге 21 342 474 тыс.), соответственно.

### **Капитальные затраты**

Хозяйственная деятельность является капиталоемкой, требующей значительных инвестиций в модернизацию существующего производства и его развитие. Потребность в капитале складывается из следующего:

- капитальные затраты на обеспечение устойчивости бизнеса, которые являются капитальными затратами, нацеленными на поддержание и модернизацию существующей целостности и производственной мощности наших активов и связанных с ними денежных потоков, увеличивающих сроки полезной службы активов;

- капитальные затраты на расширение производства, которые представляют собой капитальные затраты, направленные на увеличение производственной мощности или доходности существующих активов и развитие новых активов путем строительства.

Компания произвела капитальные затраты на поддержание в рабочем состоянии производственных активов и прочих основных средств, непосредственно участвующих в процессе производственной деятельности, на



сумму 1 563 739 тыс. тенге и 618 787 тыс. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года и 2017 года, соответственно.

В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, капитальные затраты Компании на расширение производства составили 12 986 352 тыс. тенге по сравнению с 13 377 745 тыс. тенге с аналогичным периодом 2017 года, и были в основном вызваны капитальными инвестициями в основные операционные активы компании. За 1 полугодие 2018 года Компания реализовывала крупные инвестиционные проекты - Усиление связи Павлодарского энергоузла с ЕЭС Казахстана (828 226 тыс. тенге), строительство линии 500 кВ Шульбинская ГЭС (Семей) - Актогай - Талдыкорган - Алма (12 155 530 тыс. тенге) и Реабилитация НЭС (2 596 тыс. тенге).

### Контрактные обязательства

В следующей таблице приводятся оценочные суммы исполнения текущих и будущих обязательств Компании по заключенным контрактам и кредитным соглашениям по состоянию на 30 июня 2018 года, включая как займы, так и финансовые обязательства, а также другие контрактные обязательства:

	Платежи к оплате по периодам			
	Итого	Менее 1 года	От 1 до 5 лет	Более 5 лет
	(в тысячах тенге)			
Займы с плавающей процентной ставкой	70 746 974	9 945 370	37 131 364	23 670 240
Обязательства по выпущенным облигациям	87 382 630	3 727 989	-	83 654 641
Кредиторская задолженность	17 715 178	17 715 178	-	-
Прочие текущие обязательства и авансы полученные	4 125 234	4 125 234	-	-
Обязательства по капитальным затратам <sup>(1)</sup>	21 231 030	20 601 914	629 116	-
<b>Итого</b>	<b>201 201 046</b>	<b>56 115 685</b>	<b>37 760 480</b>	<b>107 324 881</b>

<sup>(1)</sup> Обязательства по капитальным затратам были основаны на расчетных суммах инвестиций, текущих и планируемых инвестиционных проектах Компании

По состоянию на 30 июня 2018 года Компания имела текущие и будущие контрактные обязательства в размере 201 201 046 тыс. тенге по консолидированному коммерческому долгу и другим непогашенным обязательствам (которые включают кредиторскую задолженность, полученные авансы, обязательства перед работниками, обязательства по займам, обязательства по выпущенным облигациям, начисленные купонные вознаграждения и прочее). Компания выполнила свои коммерческие обязательства из текущих потоков денежных средств в тенге, и Компания ожидает продолжения выполнения своих обязательств в будущем. Способность Компании выполнять такие обязательства зависит от накопления денежных средств и в случае, если коммерческие обязательства выражены в валюте, отличной от тенге, зависит от стабильного обменного курса между применяемой валютой и тенге, а также способности совершения сделки в валюте.

## **Основные факторы и риски, повлиявшие на финансовое положение и результаты деятельности АО «KEGOC»**

В ходе осуществления своей деятельности Компания сталкивается с множеством рисков, связанных с неопределенностью включая, но не ограничиваясь, риском изменения процентной ставки, кредитным риском, риском потери ликвидности и валютным риском. Более полный перечень рисков, которым подвержена Компания изложен в Инвестиционном меморандуме Компании, размещенном на сайте Казахстанской фондовой биржи ([www.kase.kz](http://www.kase.kz)).

### **Риск процентной ставки**

Подверженность Компании риску изменения рыночных процентных ставок, в первую очередь, связана с долгосрочными займами Компании с плавающими процентными ставками. Компания не применяет инструментов хеджирования для снижения потенциальных рисков, поскольку руководство считает, что риск изменения процентной ставки по кредитам не является критическим в силу периодических пересмотров процентных ставок.

По состоянию на 30 июня 2018 года привлеченные займы и выпущенные облигации Компании, выраженные в тенге, долларах США и евро (158 329 737 тыс. тенге) имели плавающую процентную ставку и фиксированную ставку по второму выпуску облигаций. Компания подвержена изменениям справедливой стоимости, возникающим в результате колебания процентных ставок.

Активы Компании, приносящие процентный доход, состоят из выраженных в тенге и долларах США краткосрочных депозитов, общая сумма которых по состоянию на 30 июня 2018 года составляет 24 603 058 тыс. тенге, размещенных по фиксированной процентной ставке.

### **Валютный риск**

Колебания обменного курса доллара США и других валют по отношению к тенге может негативно повлиять на бизнес Компании, ее финансовое состояние и результаты работы. Доходы Компании выражаются в тенге, в то время как большая часть заемного капитала и расходов по вознаграждениям Компании выражаются в долларах США и евро. Поэтому повышение рыночного обменного курса доллара США и (или) евро к тенге может привести к уменьшению прибыли Компании относительно ее расходов и отразиться на итогах ее работы.

В целях регулирования валютного риска на депозитных счетах по состоянию на 30 июня 2018 года размещена сумма в долларах США в размере 54,2 млн. долларов США (18 478 415 тыс. тенге), что обеспечивает обслуживание долга в течение порядка 1-2 года.

В следующих таблицах представлен анализ чувствительности к возможным изменениям в обменном курсе доллара США и Евро, при условии неизменности всех прочих параметров.

<i>В тысячах тенге</i>	Увеличение / (Уменьшение) обменного курса тенге на	Влияние на прибыль до налогообложения
<b>На 30 июня 2018 года</b>		
Доллары США	<b>10 тенге/ (10) тенге</b>	<b>(903 024) / 903 024</b>
Евро	<b>10 тенге/ (10) тенге</b>	<b>(436 381) / 436 381</b>

### **Сезонность**

Объемы оказываемых системных услуг имеют ярко выраженный сезонный характер. В осенне-зимние периоды объемы оказываемых услуг увеличиваются вследствие роста потребления электрической энергии. В летний и весенний периоды наблюдается снижение потребления и соответственно снижение объемов оказываемых системных услуг.

### **Забалансовые соглашения**

Компания не имеет забалансовых соглашений на дату составления настоящего анализа финансового положения и результатов финансово-экономической деятельности АО «KEGOC».