

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

Комментарии руководства к финансовым результатам деятельности

*По состоянию на и за девять месяцев,
закончившийся 30 сентября 2019 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	10
ТАРИФНАЯ ПОЛИТИКА	11
РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	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	22
ЛИКВИДНОСТЬ	24
КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ (КПД)	27
ДЕЙСТВУЮЩИЕ КРЕДИТНЫЕ СОГЛАШЕНИЯ	29
КАПИТАЛЬНЫЕ ЗАТРАТЫ	31
КОНТРАКТНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	32
ОСНОВНЫЕ ФАКТОРЫ И РИСКИ,	
ПОВЛИЯВШИЕ НА ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ И	
РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ АО «KEGOC»	33

Нижеизложенные пояснения и комментарии к финансовым результатам, отраженным в консолидированной финансовой отчетности АО «KEGOC» по состоянию на и за девять месяцев, закончившийся 30 сентября 2019 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 с 2014 по 2018 год ежегодно составлял в среднем 3,1% в год, при этом объем промышленного производства рос в среднем на 1,9% ежегодно. Рост ВВП по итогам 9 месяцев 2019 года, составил 4,1%, а индекс физического объема промышленности 103,3%. Средний темп инфляции за 2014-2018 годы в среднем составлял 7,9%. Уровень инфляции на 30 сентября 2019 года, в годовом исчислении составил 4,8%, против 5,4% на 30 сентября 2018 года.

Приведенная ниже таблица содержит сведения об объемах потребления и выработки электроэнергии в Республике Казахстан, в период с 2014 по девять месяцев 2019 года:

	За 9 месяцев, закончившийся 30 сентября						
	2014	2015	2016	2017	2018	9 месяцев 2018	9 месяцев 2019
Объем потребления электроэнергии в Республике Казахстан (млн. кВтч)	91 632	90 847	92 312	97 857	103 228	75 268	76 429.7
Объем выработки электроэнергии в Республике Казахстан (млн. кВтч)	93 919	90 796	94 077	102 384	106 797	78 861	76 719.3

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

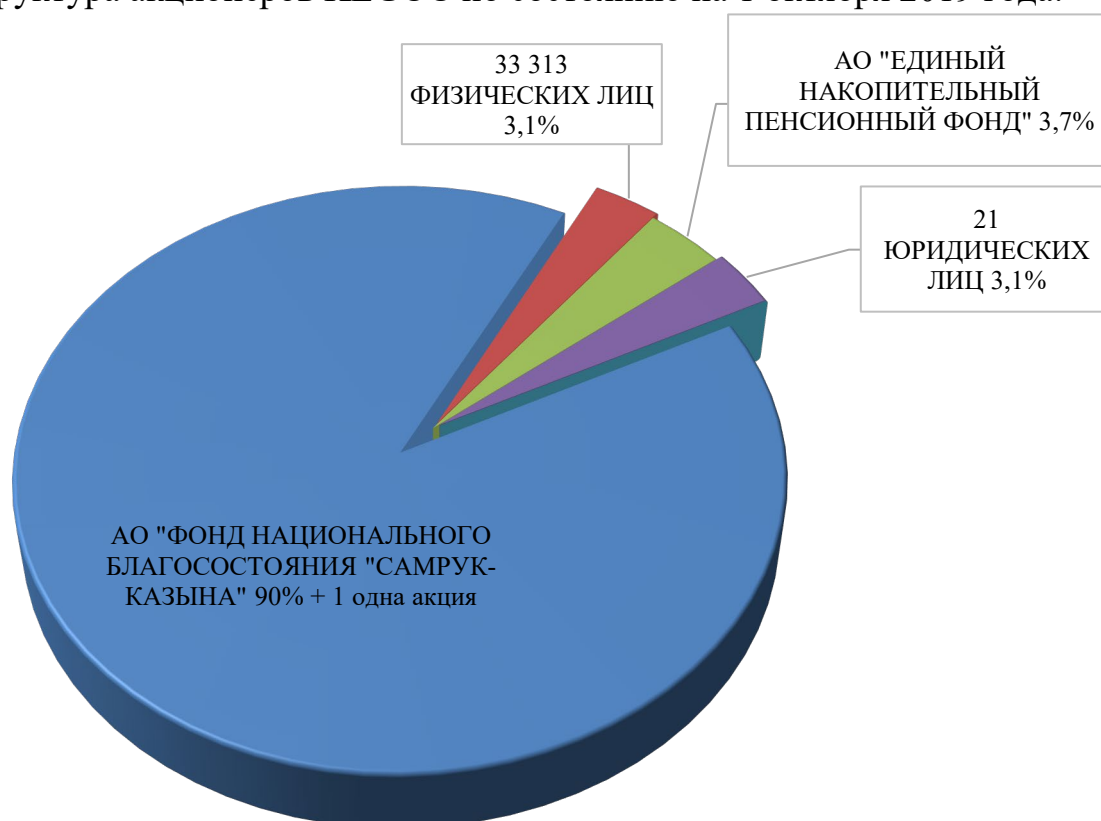
балансирования производства/потребления электрической энергии в Республике Казахстан.

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 КЕГОС (90% плюс одна акция), 25 998 609 штук простых акций КЕГОС принадлежат миноритарным акционерам и 1 390 штук простых акций КЕГОС выкуплены Компанией.

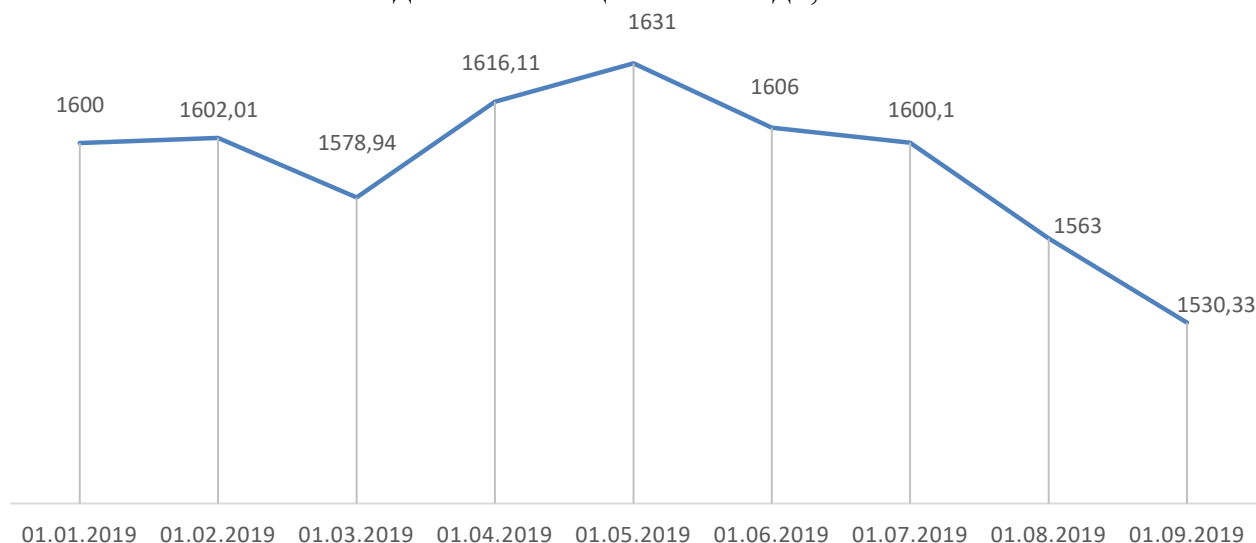
По состоянию на 30 сентября 2019 года уставный и собственный капитал КЕГОС составил 126 799 554 тыс. тенге и 488 181 176 тыс. тенге соответственно.

В качестве назначенного государством Системного оператора Компания управляет Единой электроэнергетической системой Казахстана («ЕЭС»). По состоянию на 30 сентября 2019 года, ЕЭС состоит из (а) Национальной электрической сети («НЭС»); (б) 138 электростанции (включая 8 электростанций национального значения); (в) 21 распределительных электросетевых компаний; и (г) 324 субъектов оптового рынка, заключивших договоры на оказание системных услуг. КЕГОС владеет и управляет активами НЭС, состоящими из высоковольтных линий электропередачи 35-1150 кВ протяжённостью 26 720,567 км и 80 подстанций, а также осуществляет техническое обслуживание и ремонт этих активов

Структура акционеров КЕГОС по состоянию на 1 октября 2019 года:



**Изменение рыночной оценки акции АО "KEGOC"
за девять месяцев 2019 года, тенге**



Характеристика электросетевого хозяйства

По состоянию на 30 сентября 2019 года на балансе филиалов МЭС находится 80 электрических подстанций напряжением 35-1150 кВ с установленной мощностью трансформаторов 38 246,05 МВА, в том числе:

- 1150 кВ - 3 шт. мощностью 9 384,1 МВА;
- 500 кВ - 20 шт. мощностью 17 447,5 МВА;
- 220 кВ - 55 шт. мощностью 11 391,25 МВА;
- 35 кВ - 2 шт. мощностью 23,2 МВА.

Общая протяжённость линий электропередачи напряжением 35-1150 кВ составляет 26 720,567 км (по цепям), в том числе по классу напряжения в габаритах:

- ВЛ 1150 кВ – 1421,225 км;
- ВЛ 500 кВ – 8 287,977 км;
- ВЛ 330 кВ – 1863,28 км;
- ВЛ 220 кВ – 14 751,114 км;
- ВЛ 110 кВ – 352,841 км;
- ВЛ 35 кВ – 44,13 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» 24 августа 2018 года утверждена Стратегия развития АО «KEGOC» на 2018-2028 годы (далее – Стратегия 2018-2028). Стратегия приведена в соответствие с государственными программами, в Стратегии учтены основные программы, политики и планы. Таким образом, стратегическими целями АО «KEGOC» являются:

1. Обеспечение надежного функционирования ЕЭС Казахстана;
2. Обеспечение эффективной деятельности АО «KEGOC»;
3. Совершенствование корпоративного управления и 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 девять месяцев, закончившийся 30 сентября 2019 года, Компания получила доход в сумме 191 165 210 тыс. тенге от своей основной деятельности. Из них 76 743 688 тыс. тенге получено от деятельности Компании по передаче электрической энергии по сетям Компании, 16 695 523 тыс. тенге от диспетчеризации отпуска в сеть и потребления электрической энергии, 11 986 377 тыс. тенге по организации балансирования производства-потребления электрической энергии. Остальная часть основного дохода получена за счет:

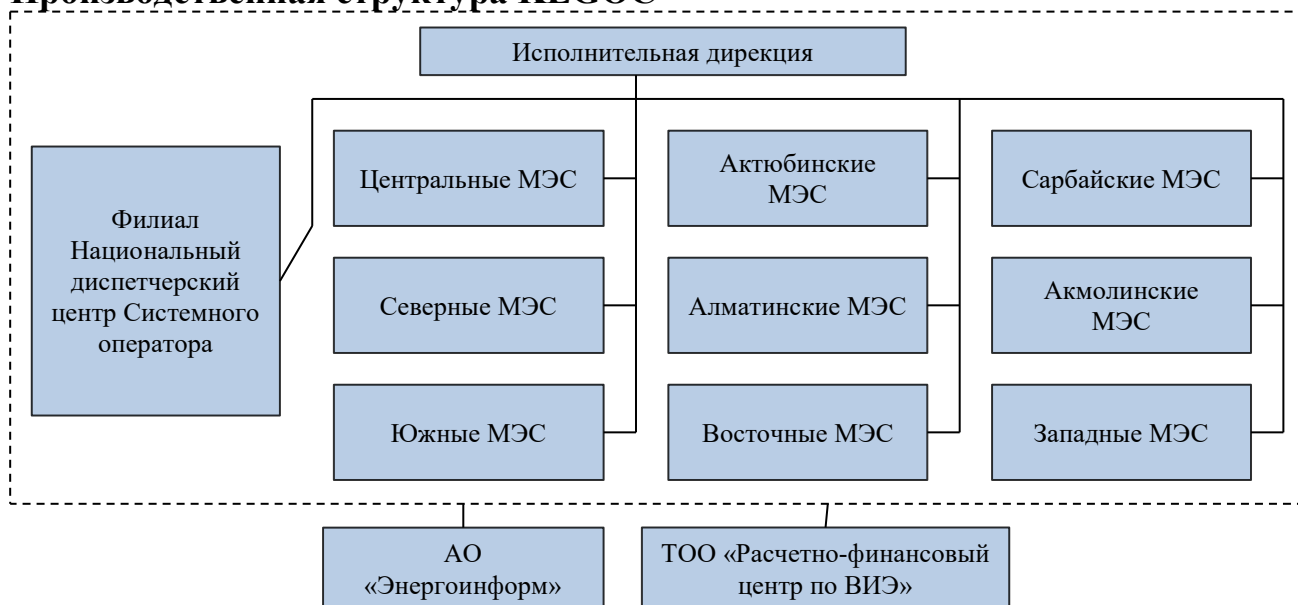
- оказания услуг по обеспечению готовности электрической мощности к несению нагрузки (ТОО «РФЦ по ВИЭ»)
- реализации покупной электрической энергии, произведенной объектами по использованию возобновляемых источников энергии (ТОО «РФЦ по ВИЭ»)
- реализации покупной электрической энергии в целях компенсации 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

Для управленческих целей, Группа представляет собой одну хозяйственную единицу, которая занимается передачей электроэнергии, технической диспетчеризацией отпуска в сеть и потребления электрической энергии, организацией балансирования производства и потребления электрической энергии, продажей электроэнергии произведенной из возобновляемых источников энергии в Казахстане, оказывает услуги по поддержанию готовности электрической мощности и централизованное оказание услуги по обеспечению

готовности электрической мощности к несению нагрузки. Данный операционный сегмент представляет собой единственный 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 сентября 2019 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 девяти месяцев 2019 года составила 3 240 823 тыс. тенге. Расходы составили 2 825 297 тыс. тенге. Финансовый результат по итогам девяти месяцев 2019 года, составил 415 526 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 – ТОО «РФЦ по ВИЭ»). Цель создания ТОО «РФЦ по ВИЭ» - обеспечение гарантированной покупки электрической энергии, произведенной с использованием возобновляемых источников энергии.

Основными видами деятельности ТОО «РФЦ по ВИЭ» являются:

- централизованная покупка и продажа электрической энергии, произведенной объектами по использованию возобновляемых источников энергии;

- осуществление централизованной покупки услуги по поддержанию готовности электрической мощности и централизованное оказание услуги по обеспечению готовности электрической мощности к несению нагрузки.

Уставный капитал ТОО «РФЦ по ВИЭ» по состоянию на 30 июня 2019 года составляет 100 000 тыс. тенге.

Общая сумма доходов ТОО «РФЦ по ВИЭ» по итогам девяти месяцев 2019 года составила 81 972 028 тыс. тенге, а всего расходов 73 762 998 тыс. тенге. В результате чистая прибыль за девять месяцев 2019 года составила 6 570 251 тыс. тенге. При этом, в соответствии с уставом ТОО «РФЦ по ВИЭ» чистый доход не подлежит изъятию.

Характер взаимоотношений с Правительством и основным акционером

АО «KEGOC» создано по решению Правительства Республики Казахстан, в соответствии с постановлением от 28 сентября 1996 года № 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 февраля 2006 года № 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.

В соответствии с поручением Президента Республики Казахстан (протокол от 29 сентября 2018 года №18-01-7.13) и постановлением Правительства Республики Казахстан «О некоторых вопросах АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Қазына» от 20 декабря 2018 года №853, АО «KEGOC» должно обеспечить финансирование строительства Музея имени Ходжа Ахмета Яссауи в г. Туркестан за счет собственных средств. В целях исполнения вышеуказанного решения Компания подписала Соглашение о возмещении расходов, связанных с финансированием строительства Музея имени Ходжа Ахмета Яссауи в городе Туркестан № 01-08-С-509/969-и от 28 июня 2019 года (далее - Соглашение) с Корпоративным фондом «Компания по строительству объектов» на сумму 2 800 561 тыс. тенге. В феврале 2019 года Компания перечислила денежные средства в полном размере в соответствии с условиями Соглашения.

Правлением АО «Самрук-Қазына» от 23 апреля 2019 года (протокол № 14/19) принято решение о заключении сделки, в совершении которой АО «Самрук-Қазына» имеет заинтересованность, с лицом, входящим в группу АО «Самрук-Қазына», путем подписания соглашения о возмещении расходов АО «KEGOC», связанных с финансированием строительства Музея им. Х. А. Яссауи в г. Туркестан.

Правлением АО «KEGOC» (протокол № 11 от 13 мая 2019 года) также принято решение о заключении сделки, в совершении которой АО «KEGOC» имеет заинтересованность, с лицами, входящими в группу АО «Самрук-Қазына», путем подписания соглашения о возмещении расходов, связанных с финансированием строительства Музея имени Ходжа Ахмета Яссауи в городе Туркестан.

В июле 2019 года АО «Самрук-Қазына» возместило расходы АО «KEGOC» в полном объеме.

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 (далее, Программа).

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 в рамках реализации проектов Программы на фазе «Концептуальный дизайн» разработаны внутренние нормативные

документы, проектные решения, концептуальные проекты. На стадии «Реализация» проектные решения внедрялись через автоматизированные системы.

В настоящее время в рамках реализации комплексного проекта «Внедрение процессов предприятия» завершены работы по внедрению базовых бизнес-процессов. 1 января 2019 года Автоматизированная информационно-управляющая система предприятия введена в промышленную эксплуатацию.

В рамках реализации проекта «Внедрение целевой модели Управление ИТ» внедрены процессы ИТ 1 этапа, а также введена в промышленную эксплуатацию «Интегрированная информационная система управления ИТ (ITSM)».

В рамках реализации проекта «Внедрение целевой модели ИБ» внедрены процессы по управлению информационной безопасностью и информационная система по управлению событиями и инцидентами ИБ (SIEM).

В рамках реализации проекта «Совершенствование процессов оказания системных услуг» в промышленную эксплуатацию введена Биллинговая система для расчетов с потребителями.

Решением Совета директоров в январе 2019 года Утверждена Дорожная карта Программы трансформации бизнеса АО «KEGOC» на 201-2022 годы.

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.

Расходы связанные с реализацией Программы трансформации бизнеса

За девять месяцев 2019 года расходы на Программу трансформации бизнеса составили 316,4 млн. 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 Казахстан 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 Республики Казахстан (далее – КРЕМ) 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 КРЕМ 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.

$$\text{Тариф} = \text{допустимая выручка} / \text{ожидаемый объем услуг}$$

$$\text{допустимая выручка} = \text{обоснованные затраты} + \text{допустимый уровень прибыли}$$

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

$$\text{допустимый уровень прибыли} = \text{РБА} * \text{КЗА} * \text{норма доходности}$$

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

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.

Кроме того, письмом от 18.07.2018г. №35-17-20/8014 КРЕМ 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.

Учитывая утвержденное Министерством Энергетики РК решение снизить стоимость электроэнергии, а также рост объемов оказываемых регулируемых услуг АО «KEGOC», было принято решение, по согласованию с КРЕМ, снизить утверждённые предельные уровни тарифов для потребителей с 1 января 2019 года на следующие регулируемые услуги:

- по передаче электрической энергии с 2,823 до 2,496 тенге за кВтч;
- по технической диспетчеризации отпуска в сеть и потребления электрической энергии с 0,306 до 0,237 тенге за кВтч;
- по организации балансирования производства-потребления электрической энергии с 0,098 до 0,088 тенге за кВтч.

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.

За 9 месяцев 2019 года отдельным предприятиям была оказана услуга по передаче электрической энергии с применением временных понижающих коэффициентов (далее – ВПК).

Потребитель	Приказы КРЕМ МНЭ РК	Период действия ВПК	ВПК	Величина понижения, тыс. тенге
ТОО «Shymkent Temir»	от 16.01.2019 года № 12-ОД	16.01.2019-31.10.2019	0,79	24 489
ТОО «Казфосфат»	от 30.01.2019 года № 29-ОД	30.01.2019-31.12.2019	0,92	283 338
ТОО «Экибастузская ГРЭС-1 имени Булата Нуржанова»	от 09.09.2019 года № 5-ОД	09.09.2019-31.12.2019	0,80	24 109
Всего				331 936

Кроме того, в соответствии с требованиями Закона РК «О поддержке использования возобновляемых источников энергии», за девять месяцев 2019 года были оказаны без оплаты услуги по передаче электрической энергии для энергопроизводящих организаций, использующие возобновляемые источники энергии в объеме 993 млн. кВтч.

Результаты деятельности

Нижеприведенная таблица представляет результаты KEGOC за девять месяцев, закончившийся 30 сентября 2019 и 2018 года:

<i>(в тысячах тенге)</i>	За 9 месяцев, закончившийся 30 сентября			Изменение	
	2019 г.	2018 г.		абсолютное значение	%
Доходы	191 165 210	128 931 638	▲	62 233 572	48,3
Себестоимость оказанных услуг	(145 995 147)	(78 966 788)	▲	(67 028 359)	(84,9)
Валовая прибыль	45 170 063	49 964 850	▼	4 794 787	9,6
Общие и административные расходы	(5 237 759)	(5 021 100)	▲	(216 695)	(4,3)
Расходы по реализации	(253 843)	(180 050)	▲	(73 793)	(41)
Доход от переоценки	-	-			
Доход/(убыток) от обесценения	12 503	159 988	▼	147 485	92,2
Операционная прибыль	39 690 964	44 923 688	▼	5 232 724	11,6
Финансовый доход	3 127 267	3 835 009	▼	707 742	18,5
Финансовые расходы	(6 369 964)	(2 788 771)	▲	(3 581 193)	(128,4)
Курсовая разница, нетто	474 041	(3 417 951)	▲	(2 943 910)	(86,1)

Комментарии руководства к финансовым результатам деятельности

По состоянию на и за девять месяцев, закончившийся 30 сентября 2019 года

<i>(в тысячах тенге)</i>	За 9 месяцев, закончившийся 30 сентября			Изменение абсолютное	
	2019 г.	2018 г.		значение	%
Доля в прибыли ассоциированных компаний	741 141	509 388	▲	231 753	45,5
Прочие доходы	453 592	216 505	▲	237 087	109,5
Прочие расходы	(167 261)	(160 274)	▲	(6 987)	(4,4)
Обесценение прочих финансовых активов	(58 111)	(3 044 980)	▼	(2 986 869)	(98,1)
Прибыль до налогообложения	38 007 891	40 072 614	▼	2 064 723	5,2
Расходы по налогу на прибыль	(8 342 795)	(8 265 646)	▲	(77 149)	(0,9)
Прибыль за период	29 665 096	31 806 968	▼	2 141 872	6,7

В соответствии с консолидированным отчетом о совокупном доходе
Всего доходы Компании, за девять месяцев 2019 года составили 196 031 865 тыс. тенге, в том числе от основной деятельности 191 165 210 тыс. тенге.

Всего расходы Компании за девять месяцев 2019 года составили 158 023 974 тыс. тенге.

Доходы

Доходы от основной деятельности за девять месяцев 2019 года составили 191 165 210 тыс. тенге, что выше уровня аналогичного периода 2018 года на 48,3% или 62 233 572 тыс. тенге.

В следующей таблице представлены консолидированные данные KEGOC по доходам от реализации услуг за девять месяцев 2019 года, закончившийся 30 сентября 2019 и 2018 года:

<i>(в тысячах тенге)</i>	За 9 месяцев, закончившийся 30 сентября			Отклонение	
	2019 г.	2018 г.		абсолютное значение	%
Передача электроэнергии (с учетом скидок)					
Доход от реализации услуг по обеспечению готовности мощности к несению нагрузки (ТОО РФЦ по ВИЭ)	76 743 688	78 148 084	▼	(1 404 396)	(1,8)
Услуги по технической диспетчеризации	49 310 308		▲	49 310 308	
Услуги по организации балансирования производства и потребления электроэнергии	16 695 523	17 815 200	▼	(1 119 677)	(6,3)
Доход от реализации покупной электроэнергии (ТОО РФЦ по ВИЭ)	11 986 377	12 132 820	▼	(146 443)	(1,2)
Доходы от продажи электроэнергии с целью компенсации почасовых объемов отклонений межгосударственного сальдо перетоков электрической энергии	29 709 313	16 430 084	▲	13 279 229	80,8
Доход от реализации услуг по регулированию мощности нерезидентам	4 859 728	3 012 630	▲	1 847 098	61,3
Доход от оказания иных услуг	553 455	261 471	▲	291 984	111,7
	1 306 818	1 131 349	▲	175 469	15,5
Итого доходы от реализации	191 165 210	128 931 638	▲	18 264 296	14

В таблице ниже представлен расчет доходов по регулируемым услугам АО «KEGOC» с учетом тарифов, утвержденных КРЕМ на 2019 и 2018 год:

Передача электроэнергии

	Ед. изм.	За девять месяцев, закончившийся 30 сентября		
		2019	2018	%, изм.
Доход от передачи электроэнергии (с учетом скидок)	тыс. тенге	76 743 688	78 148 084	-2
Фактический объем передачи электроэнергии	млн. кВтч	31 873	33 194	-4
<i>в т. ч. оплачиваемый объем передачи электроэнергии</i>	<i>млн. кВтч</i>	<i>30 747</i>	<i>31 325</i>	<i>-2</i>
Средний тариф	тенге/кВтч	2,496	2,495	0,05

Уменьшение доходов от услуг по передаче электроэнергии составило 1 404 396 тыс. тенге обусловлено снижением объемов услуг по передаче электрической энергии.

Фактический объем услуг по передаче электроэнергии по национальной электрической сети за 9 месяцев 2019 года составил 31,9 млрд. кВтч. В сравнении с показателями 2018 года наблюдается снижение на 1,32 млрд. кВтч или на 4,0%, что обусловлено снижением экспорта электрической энергии на 3,2 млрд. кВтч. Одновременно с этим наблюдается рост услуг по передаче электроэнергии для субъектов оптового рынка РК на 0,5 млрд. кВтч, а также рост межгосударственного транзита (РФ-РК-РФ) на 1,39 млрд. кВтч.

Доходы от услуг по технической диспетчеризации

	Ед. изм.	За девять месяцев, закончившийся 30 сентября		
		2019	2018	%, изм.
Доход от технической диспетчеризации	тыс. тенге	16 695 523	17 815 200	-6
Объем услуг по технической диспетчеризации	млн. кВтч	70 445	72 286	-2,5
Средний тариф	тенге/кВтч	0,237	0,246	-4

Уменьшение доходов от услуг по технической диспетчеризации составил 1 119 677 тыс. тенге, в том числе за счет снижения тарифа на услугу по технической диспетчеризации отпуска в сеть и потребления электрической энергии (на 666 133 тыс. тенге) и за счет объемов оказываемых услуг (на 453 543 тыс. тенге).

Фактический объем услуг по технической диспетчеризации отпуска в сеть и потребления электрической энергии за 9 месяцев 2019 года составил 70 455 млн. кВтч. В сравнении с показателями 2018 года произошло снижение на 1 841 млн. кВтч или на 2,5 %, что обусловлено снижением выработки электрической энергии энергопроизводящими организациями Республики Казахстан.

Доход от услуги по организации балансирования производства и потребления электроэнергии

	За девять месяцев, закончившийся 30 сентября			
	Ед. изм.	2019	2018	%, изм.
Доход от организации балансирования производства и потребления электроэнергии	тыс. тенге	11 986 377	12 132 820	-1
Объем услуг по организации балансирования производства и потребления электроэнергии	млн. кВтч	137 188	134 841	1,7
Средний тариф	тенге/кВтч	0,088	0,090	-3

Уменьшение доходов от услуг по организации балансирования производства - потребления электроэнергии составило 146 443 тыс. тенге, что обусловлено снижением тарифа по организации балансирования производства-потребления электрической энергии (доходы уменьшились на 327 331 тыс. тенге). При этом из-за увеличения объемов доходы увеличились на 212 157 тыс. тенге.

Фактический объем услуг по организации балансирования производства-потребления электрической энергии за 9 месяцев 2019 года составил 137 188 млн. кВтч. В сравнении с показателями 2018 года произошёл рост на 2 347 млн. кВтч или на 1,7 %, что обусловлено увеличением потребления электрической энергии на оптовом рынке Республики Казахстан.

Доход от реализации услуг по обеспечению готовности мощности к несению нагрузки

Доход от реализации услуг по обеспечению готовности мощности к несению нагрузки за девять месяцев, закончившийся 30 сентября 2019 года составил 49 310 308 тыс. тенге. Доходы получены ТОО «РФЦ по ВИЭ» в рамках функционирования рынка мощности с 01 января 2019 года.

Доход от реализации покупной электроэнергии

Доход от реализации покупной электроэнергии за девять месяцев, закончившийся 30 сентября 2019 года, составил 29 709 313 тыс. тенге и увеличился на 13 279 229 тыс. тенге по сравнению с аналогичным периодом 2018 годом, в основном за счет роста объемов купли-продажи электроэнергии дочерней компанией ТОО «Расчетно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии» 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 девять месяцев 2019 года увеличился на 61,3%, или 1 847 098 тыс. тенге, до 4 859 728 тыс. тенге, по сравнению с 3 012 629 тыс. тенге за девять месяцев 2018 года. Причиной роста дохода стало увеличение объемов продажи электроэнергии из РК в РФ на 146 млн. кВт*ч (или на 544 319 тыс. тенге) и средневзвешенной цены с 3,73 до 5,09 тенге/кВт*ч (или на 1 302 780 тыс. тенге).

Доход от реализации услуг по регулированию мощности нерезидентам

Доход от продажи услуг по регулированию мощности нерезидентам (с 01.06.2019г. АО «НЭС Узбекистана») за девять месяцев 2019 года (553 455 тыс. тенге) по сравнению с 9 месяцев 2018 года (261 471 тыс. тенге) выше на 111,7% или 291 984 тыс. тенге, что обусловлено увеличением объемов оказанных услуг на 295 МВт (или на 226 199 тыс. тенге) и средневзвешенной цены с 766,8 до 870,2 тенге/кВт (или на 65 785 тыс. тенге) за счет увеличения средневзвешенного курса с 333,38 (за 9 месяцев 2018 г.) до 378,4 тенге/доллар США (за 9 месяцев 2019 г.).

Доход от реализации услуг по резервированию электрической мощности

За отчетный период доход составил 690 606,9 тыс. тенге, что ниже показателей аналогичного периода 2018 года на 2 325,1 тыс. тенге или 0,3%, что связано со снижением платы за резервирование электрической мощности.

Себестоимость реализации

В следующей таблице представлены консолидированные данные АО «KEGOC» по себестоимости реализации за девять месяцев, закончившийся 30 сентября 2019 и 2018 года:

	За девять месяцев, закончившийся 30 сентября			
	2019 года		2018 года	
	<i>(в тысячах тенге и % от себестоимости реализации)</i>			
Расходы по покупке услуг по поддержанию готовности электрической мощности	44 917 548	31		0
Себестоимость покупной электроэнергии	28 554 162	20	16 202 663	21
Износ и амортизация	24 804 448	17	16 883 636	21
Расходы по закупке электроэнергии с целью компенсации почасовых объемов отклонений межгосударственного сальдо перетоков электрической энергии	11 988 445	8	8 752 938	11
Технологический расход электрической энергии	11 090 854	8	14 480 176	18
Расходы по оплате труда и прочие отчисления, связанные с оплатой труда	10 805 286	7	10 267 348	13
Налоги	6 684 501	5	4 823 629	6
Расходы по эксплуатации и ремонту	4 186 739	3	4 150 967	5
Прочие расходы	2 963 164	2	3 405 431	4
Итого себестоимость реализации	145 995 147	100%	78 966 788	100%

Себестоимость реализации увеличилась на 85%, или 67 028 359 тыс. тенге. В структуре себестоимости реализации за девять месяцев 2019 года по сравнению аналогичным периодом 2018 года произошли следующие основные изменения:

- Износ и амортизация увеличилась на 7 920 812 тыс. тенге (47%);
- Себестоимость покупной электроэнергии увеличилась на 12 351 499 тыс. тенге (76%);

- Затраты на технологический расход электрической энергии уменьшились на 3 389 322 тыс. тенге (30%);

- Затраты по покупке услуг по обеспечению готовности электрической мощности к несению нагрузки составили 44 917 548 тыс. тенге (расходы АО «KEGOC» на покупку у ТОО «РФЦ по ВИЭ» в рамках функционирования рынка мощности с января 2019 года)

- Расходы по оплате труда увеличились на 537 938 тыс. тенге (5%);

- Расходы по закупке электроэнергии с целью компенсации почасовых объемов отклонений межгосударственного сальдо перетоков электрической энергии увеличились на 3 235 507 тыс. тенге (37%);

- Расходы по эксплуатации электросетей увеличились на 35 772 тыс. тенге (0,8%).

Износ и амортизация

Сумма расходов по амортизации за девять месяцев 2019 года составила 24 804 448 тыс. тенге что на 47% (7 920 812 тыс. тенге) выше по сравнению с показателем аналогичного периода 2018 года. Основными причинами увеличения суммы амортизации является произведенная переоценка ОС.

Себестоимость покупной электроэнергии

Себестоимость покупной электроэнергии за девять месяцев, закончившаяся 30 сентября 2019 года составила 28 554 162 тыс. тенге и увеличилась на 12 351 499 тыс. тенге или на 76% по сравнению с аналогичным периодом 2018 года, 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 девять месяцев 2019 года затраты по технологическому расходу электрической энергии уменьшились по сравнению с 9 месяцами 2018 годом на 30% или 3 389 322 тыс. тенге. Уменьшение расходов обусловлено понижением цены покупки электроэнергии у производителей и объемов технологического расхода.

Расходы по покупке услуг по обеспечению готовности электрической мощности к несению нагрузки

За девять месяцев 2019 года затраты по покупке услуг по поддержанию готовности электрической мощности составили 44 917 548 тыс. (расходы АО «KEGOC» на покупку у ТОО «РФЦ по ВИЭ» в рамках функционирования рынка мощности с января 2019 года).

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

Расходы на оплату труда за девять месяцев 2019 год составили 10 805 286 тыс. тенге и увеличились на 537 938 тыс. тенге или на 5 % 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 девять месяцев 2019 года увеличились на 37% или 3 235 507 тыс. тенге по сравнению с аналогичным периодом 2018 года. На изменение данного показателя повлияло следующее:

- увеличение расходов на 1 581 473 тыс. тенге в результате увеличения объемов покупки электроэнергии на 146 млн. кВт*ч;
- увеличение расходов на 1 654 034 тыс. тенге в результате увеличения средневзвешенной цены с 10,83 тенге/кВт*ч до 12,56 тенге/кВт*ч.

Налоги.

За девять месяцев 2019 года затраты по налогам составили 6 684 501 тыс. тенге. Затраты образовались вследствие переклассификации расходов из ОАР.

Общие и административные расходы

В следующей таблице представлены консолидированные данные АО «KEGOC» по общим и административным расходам за девять месяцев 2018-2019 гг.:

	2019 года		2018 года	
	<i>(в тысячах тенге и % от общих и административных расходов)</i>			
Расходы по оплате труда и прочие отчисления, связанные с оплатой труда	3 015 740	58	2 846 967	57
Прочие общие и административные расходы	1 410 005	27	1 488 462	30
Износ и амортизация	577 275	11	478 830	10
Налоги, кроме подоходного налога	115 375	2	238 726	5
Начисление резерва на устаревшие запасы	76 396	1	(79 273)	(2)
Расходы по страхованию	42 968	1	47 388	1
Итого общие и административные расходы	5 237 759	100%	5 021 100	100%

Общие и административные расходы увеличились на 4%, или 216 659 тыс. тенге.

Налоги, кроме подоходного налога

Расходы по налогам (кроме подоходного налога) составили 115 375 тыс. тенге и уменьшились на 123 351 тыс. тенге (107%) по сравнению с аналогичным периодом 2018 года.

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

Расходы на оплату труда за девять месяцев 2019 год составили 3 015 740 тыс. тенге и увеличились на 168 773 тыс. тенге или на 6 % по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Данное повышение обусловлено следующими основными причинами:

1) за счет повышения должностных окладов работников в связи с переходом на систему оплаты труда, основанной на оценке должностей (грейдах).

2) сторнирование резерва в 2019 году на выплату премии по итогам работы за 2018 год.

Расходы по страхованию

Расходы на страхование за девять месяцев 2019 году составили 42 968 тыс. тенге и уменьшились на 10% или 4 420 тыс. тенге в сравнении с прошлым годом. Основной причиной изменения данного показателя является позднее заключение договоров медицинского страхования работников.

Расходы по реализации

По итогам девяти месяцев 2019 года расходы по реализации сложились в сумме 253 843 тыс. тенге и увеличились на 41% или 73 793 тыс. тенге при сравнении с аналогичным периодом. Основной причиной роста данных расходов является увеличение затрат, связанных с оплатой труда персонала, вследствие роста должностных окладов и численности персонала в рамках запуска и функционирования рынка мощности с января 2019 года.

Отрицательная курсовая разница, нетто

По итогам девяти месяцев 2019 года нетто доход от курсовой разницы составил 474 041 тыс. тенге. Основной причиной получения дохода от курсовой разницы является увеличение курса тенге по отношению к доллару США и евро.

Расходы по подоходному налогу

За девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2019 года прибыль до налогообложения, составила 38 007 891 тыс. тенге и расходы по подоходному налогу составили 8 342 795 тыс. тенге.

Потоки денежных средств

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

<i>(в тысячах тенге)</i>	2019 г.	2018 г.
Чистые денежные потоки от операционной деятельности	55.473.261	47.328.979
Чистые денежные потоки от инвестиционной деятельности	(23.713.817)	(49.833.523)
Чистые денежные потоки от финансовой деятельности	(20.474.523)	(15.781.082)
Чистое изменение в денежных средствах и их эквивалентах	11.202.011	(18.183.553)
Чистая курсовая разница	(82.910)	102.073
Начисление резерва на обесценение по МСФО 9 по денежным средствам и их эквивалентам	(17.168)	30.394
Эффект от применения МСФО 9 по денежным средствам и их эквивалентам	-	(43.225)
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	19.060.700	47.577.783
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	30.262.711	29.394.230

По состоянию на 30 сентября 2019 года денежные средства и их эквиваленты составили 30 262 711 тыс. тенге и увеличились на 868 481 тыс. тенге по сравнению с 30 сентября 2018 года (29 394 230 тыс. тенге).

Чистые денежные средства от операционной деятельности

Чистый денежный поток от операционной деятельности за девять месяцев 2019 года составил 55 473 261 тыс. тенге что выше аналогичного периода прошлого года на 8 144 282 тыс. тенге. Основной причиной роста послужил ввод с 01 января 2019 года рынка мощности ТОО «РФЦ по ВИЭ».

Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности

Чистое выбытие денежных средств от инвестиционной деятельности за девять месяцев 2019 года составило 23 713 817 тыс. тенге и уменьшилось на 26 119 706 тыс. тенге по сравнению с аналогичным прошлым периодом. При этом, данное изменение в основном сложилось в результате приобретения в 2018 году облигаций АО «ФНБ «Самрук-Казына» с целью диверсификации вложений в связи с финансовой нестабильности в банковском секторе.

Чистые денежные средства от финансовой деятельности

Чистое выбытие денежных средств от финансовой деятельности за период, закончившийся 30 сентября 2019 года, составило 20 474 523 тыс. тенге и увеличилось на 4 693 441 тыс. тенге по сравнению с аналогичным прошлым периодом (15 781 082 тыс. тенге за девять месяцев 2018 года), данное изменение сложилось в результате:

- выплаты дивидендов в течение первого полугодия 2019 года на сумму 14 178 651 тыс. тенге (10 433 710 тыс. тенге в течение первого полугодия 2018 года);
- выбытия денежных средств за девять месяцев 2019 года на погашение займов в размере 6 295 872 тыс. тенге (5 347 372 тыс. тенге за девять месяцев 2018 года);

Ликвидность

В следующей таблице представлен расчет чистого долга KEGOC:

Валюта *По состоянию на*

<i>(в тысячах тенге)</i>		30 сентября 2019	31 декабря 2018
Долгосрочные обязательства по займам, полученным ⁽¹⁾	USD/EUR	(58 821 911)	(62 881 150)
Краткосрочные обязательства по займам, полученным ⁽¹⁾	тенге	(8 498 810)	(11 420 710)
Долгосрочные обязательства по выпущенным облигациям	тенге	(83 668 391)	(83 660 104)
Краткосрочные обязательства по начисленным купонным вознаграждениям	тенге	(1 663 594)	(4 097 122)
Денежные средства и их эквиваленты	тенге	30 262 711	19 060 700
Банковские депозиты ⁽²⁾	USD /тенге	19 198 178	18 786 773
Облигации АО "Самрук Казына"	тенге	25 744 203	25 342 228
Начисленные вознаграждения по облигациям АО "Самрук Казына"	тенге	73 667	463 667
Облигации АО «Батыс Транзит»	тенге		998 558
Еврооблигации Министерства финансов РК	тенге	1 719 197	
Облигации ТОО «ДСФК»	тенге	294 670	267 040
Чистый долг	тенге	(75 360 080)	(98 405 718)

(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 сентября 2019 года денежные средства и их эквиваленты составили 30 262 711 тыс. тенге, банковские депозиты 19 198 178 тыс. тенге, облигации АО «Самрук Казына» и начисленные вознаграждения по ним 25 817 870 тыс. тенге. Чистый долг составил 77 373 947 тыс. тенге и снизился за девять месяцев на 23 045 638 тыс. тенге.

Денежные средства на депозитах в разрезе валют:

Валюта депозита в тысячах	30 сентября 2019		31 декабря 2018	
	в иностранной валюте	в тенге	в иностранной валюте	в тенге
Доллар США	48 534	18 830 520	46 111	17 715 898
Тенге		367 658		1 070 875
Всего в тыс. тенге		19 198 178		18 786 773

Обязательства по займам и выпущенным облигациям

Займы

Остаток непогашенных займов по состоянию на 30 сентября 2019 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 30.09.2019 г			Дата погашения кредита	Обеспечени е по займам
		тыс. тенге	тыс. долларо в США	тыс. евро		
КС 4526-KZ от 21 декабря, 1999	МБРР	2 672 311	6 830	-	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	11 242 331	28 584	-	2 раза в год до 15.12.2019	№ 7МБР 035э от 18.11.2005г.
КС 38647 от 5 июня, 2008	ЕБРР	18 301 895	-	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	13 013 529	33 545	-	2 раза в год до 15.09.2034	№ 11СГГ004 от 12.11.09г.
7965-KZ от 25 декабря, 2010	МБРР	22 090 654	57 085	-	2 раза в год до 15.07.2035	№ 11СПГ010 от 24.12.10г.
Всего		67 320 721	126 044	43 130		

По состоянию на 30 сентября 2019 года и 31 декабря 2018 года задолженность по займам формируется из следующих кредитных источников:

	По состоянию на	
	30 сентября 2019 г.	31 декабря 2018 г.
	(тыс. тенге)	(тыс. тенге)
Международный Банк Реконструкции и Развития («МБРР»)	49 018 826	55 146 729
Европейский Банк Реконструкции и Развития («ЕБРР»)	18 301 895	19 155 131
Итого	67 320 721	74 301 860
За вычетом текущей части задолженности по займам от МБРР и ЕБРР, к оплате в течение 12 месяцев	(8 498 810)	(11 420 710)
	58 821 911	62 881 150

По состоянию на 30 сентября 2019 года и 31 декабря 2018 года начисленное, невыплаченное вознаграждение по займам Компании составило 450 536 тыс. тенге и 903 984 тыс. тенге соответственно.

По состоянию на 30 сентября 2019 года и 31 декабря 2018 года неамортизированная часть комиссии по организации займов составила 308 387 тыс. тенге 321 868 тыс. тенге соответственно.

По состоянию на 30 сентября 2019 года информация по срокам погашения займов была следующей:

Краткосрочная часть займа	МБРР	ЕБРР	Всего
	(тыс. тенге)	(тыс. тенге)	(тыс. тенге)
1 до 2 лет	5 416 276	7 309 932	12 726 208
2 до 3 лет	5 416 276	7 309 932	12 726 208
3 до 4 лет	3 849 304	3 594 286	7 443 590
более 4 лет	25 925 904	-	25 925 904
Долгосрочная часть займа	40 607 760	18 214 150	58 821 910

Всего	49 018 826	18 301 895	67 320 721
--------------	-------------------	-------------------	-------------------

По состоянию на 30 сентября 2019 года и 31 декабря 2018 года задолженность по займам была выражена в следующих валютах:

	По состоянию на 30 сентября 2019		По состоянию на 31 декабря 2018	
	(в тенге)	(в иностранной валюте)	(в тенге)	(в иностранной валюте)
	в тысячах		в тысячах	
Займы в долларах США	49 018 826	126 044	55 146 729	142 556
Займы в евро	18 301 895	43 130	19 155 131	43 130
Всего в тыс. тенге	67 320 721		74 301 860	

По состоянию на 30 сентября 2019 года и 31 декабря 2018 года Компания не имеет просроченных платежей по основному долгу и процентам.

Договор займа	Банк	Проект	По состоянию на 30 сентября 2019	По состоянию на 31 декабря 2018
			(тыс. тенге)	(тыс. тенге)
КС 4526-KZ от 21 декабря, 1999	МБРР	Модернизация НЭС	2 672 311	5 179 586
КС 4805 KZ от 22 ноября, 2005	МБРР	Север-Юг Транзит	11 242 331	12 620 629
КС 38647 от 5 июня, 2008	ЕБРР	Модернизация НЭС 2 этап	18 301 895	19 155 132
КС 7738-KZ от 12 ноября, 2009	МБРР	Мойнак	13 013 529	13 868 943
7965-KZ от 25 декабря, 2010	МБРР	Алма	22 090 654	23 477 570
Всего			67 320 721	74 301 860

Облигации

По состоянию на 30 сентября 2019 и 31 декабря 2018 года задолженность по выпущенным облигациям состоит из следующего:

	По состоянию на	
	30 сентября 2019 (тыс. тенге)	31 декабря 2018 (тыс. тенге)
Номинальная стоимость выпущенных облигаций	83 800 000	83 800 000
Начисленное купонное вознаграждение	1 663 594	4 097 122
Минус: дисконт по выпущенным облигациям	(88 095)	(93 747)
Минус: затраты по сделке	(43 514)	(46 149)
Итого	85 331 985	87 757 226
За вычетом текущей части облигаций подлежащего погашению в течение 12 месяцев	(1 663 594)	(4 097 122)
Итого долгосрочные обязательства по выпущенным облигациям	83 668 391	83 660 104

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/EBITDA	A/B, где A = сумма денежных средств, привлеченных Компанией в результате получения займов за минусом наличных денежных средств и их эквивалентов; B = 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/EBITDA	A/B, где A = сумма денежных средств, привлеченных Компанией в результате получения займов, B = 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	A/B, где A = заемный капитал, B= собственный капитал
EBITDA/Расходы по процентному вознаграждению	A/B, где A = 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, B = 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 9 месяцев, закончившихся 30 сентября	
	2019 г	2018 г
ROACE, %	5,36	8,03
ROIC, %	7,11	7,68
Чистый долг/ЕБИТДА (не более 4)	1,19	1,29
Маржа ЕБИТДА, %	33,99	47,85
Рентабельность деятельности, %	18,24	31,61
	На 30.09.19 г.	На 30.09.18 г.
Коэффициент текущей ликвидности	2,21	1,84
Коэффициенты финансовой устойчивости, установленные АО «Самрук-Казына»		
Долг/ЕБИТДА, не более 3,50	1,80	1,99
Долг/Капитал, не более 1,00	0,31	0,40
ЕБИТДА/Расходы по процентному вознаграждению, не менее 3,00	8,12	7,11

Так, показатели ROACE и ROIC за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2019 года, по сравнению показателями по итогам 9 месяцев, закончившихся 30 сентября 2018 года, ухудшились в результате снижения чистого дохода, а также увеличения размера задействованного капитала.

Снижение показателей Маржа ЕБИТДА и Рентабельность обусловлено в основном ростом объемов операций ТОО «РФЦ по ВИЭ» вследствие начала функционирования рынка мощности и развития рынка электрической энергии, вырабатываемой ВИЭ.

Нормативы по коэффициентам финансовой устойчивости, установленные 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 тысяч 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 сентября 2019 года и 31 декабря 2018 года остаток задолженности по займу составляет 6 830 тысяч долларов США (эквивалент в тенге 2 649 971 тысячи) и 13 460 тысяч долларов США (эквивалент в тенге 5 171 332 тысячи), 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 тысяч 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 тысяч 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 сентября 2019 года и 31 декабря 2018 года остаток задолженности по займу составляет 28 584 тысячи долларов США (эквивалент в тенге 11 090 366 тысячи) и 32 662 тысяч долларов США (эквивалент в тенге 12 548 744 тысячи), 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 тысяч евро и 75 000 тысяч 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 сентября 2019 года и 31 декабря 2018 года остаток задолженности по займу составляет 43 130 тысяч евро (эквивалент в тенге 18 274 829 тысяч) и 43 130 тысяч евро (эквивалент в тенге 18 949 805 тысяч), соответственно.
- (б) Кредитная линия на сумму 47 500 тысяч евро, предоставленная ЕБРР на 12 (двенадцать) лет, из которых первые 4 (четыре) года являются льготным периодом. По состоянию на 30 июня 2019 года и 31 декабря 2018 года задолженность по вышеуказанной кредитной линии полностью погашена.
- (в) Кредитная линия на сумму 5 000 тысяч евро, предоставленная ЕБРР на 9 (девять) лет, из которых первые 4 (четыре) года являются льготным

периодом. По состоянию на 30 июня 2019 года и 31 декабря 2018 года задолженность по вышеуказанной кредитной линии полностью погашена.

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

В ноябре 2017 года Группа досрочно осуществила четыре полугодовые выплаты основного долга по займу в размере 44.253 тысячи евро (эквивалент в тенге 17 410 008 тысяч), которые по графику должны были быть выплачены в феврале и августе 2019 и 2020 годов.

«Схема выдачи мощности Мойнакской ГЭС»

В 2009 году для осуществления проекта «Схема выдачи мощности Мойнакской ГЭС» Группа получила кредитную линию на сумму 48 000 тысяч 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 тысячи долларов США была аннулирована в связи с тем, что сумма фактических затрат, понесенных в ходе данного проекта, оказалась меньше ожидаемой. По состоянию на 30 сентября 2019 года и 31 декабря 2018 года остаток задолженности по займу составляет 33 545 тысячи долларов США (эквивалент в тенге 13 014 961. тысяч) и 35 781 тысяча долларов США (эквивалент в тенге 13 747 016 тысяч), 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 тысяч 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 тысячи 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 сентября 2019 года и 31 декабря 2018 года остаток задолженности по займу составляет 57 085 тысячи долларов США (эквивалент в тенге 22 148 444 тысяч) и 60 653 тысячи долларов США (эквивалент в тенге 23 302 847 тысяч), 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 4 959 014,19 тыс. тенге и 2 883 616,95 тыс. тенге за 3 квартала 2019 и 2018 годов, соответственно.

В течение 3 кварталов 2019 года, капитальные затраты Компании без учета капитализируемых вознаграждений за кредит на расширение производства составили 1 990 868,76 тыс. тенге по сравнению с 13 336 379,06 тыс. тенге за 3 квартала 2018 года, и были в основном вызваны капитальными инвестициями в основные операционные активы компании, в том числе по следующим крупным инвестиционным проектам «Усиление связи Павлодарского энергоузла с ЕЭС Казахстана (580 479,86 тыс. тенге)», «Строительство линии 500 кВ Шульбинская ГЭС (Семей) - Актогай - Талдыкорган - Алма (520 880,89 тыс. тенге)», «Модернизация НЭС, II этап (293 160,60 тыс. тенге)», «Усиление электрической сети Западной зоны ЕЭС Казахстана» (37 696,16 тыс. тенге); «Усиление схемы внешнего электроснабжения г. Туркестан. Строительство электросетевых объектов» (12 070,08 тыс. тенге)», локальные и пилотные проекты (546 581,18 тыс. тенге).

Проекты «Усиление связи Павлодарского энергоузла с ЕЭС Казахстана» и «Модернизация НЭС, II этап» введены в эксплуатацию актами приемки.

Контрактные обязательства

В следующей таблице приводятся оценочные суммы исполнения текущих и будущих обязательств Компании и кредитным соглашениям по состоянию на 30 сентября 2019 года, включая как займы, так и финансовые 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	67 320 721	8 498 810	35 208 627	23 613 283
Обязательства по выпущенным облигациям	85 331 985	1 663 594	-	83 668 391
Кредиторская задолженность	31 787 686	31 787 686	-	-

Прочие текущие обязательства и авансы полученные	4 229 892	4 229 892	-	-
Итого	188 670 284	46 179 982	35 208 627	107 281 674

По состоянию на 30 сентября 2019 года Компания имела текущие и будущие контрактные обязательства в размере 188 670 284 тыс. тенге по консолидированному коммерческому долгу и другим непогашенным обязательствам (которые включают кредиторскую задолженность, полученные авансы, обязательства перед работниками, начисленную комиссию за неиспользованную часть займа от ЕБРР, 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).

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 сентября 2019 года привлеченные займы и выпущенные облигации Компании, выраженные в тенге, долларах США и евро 152 652 706 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 сентября 2019 года составляет 19 198 178 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 сентября 2019 года размещена сумма в долларах США в размере 48,5 млн. долларов США (118 830 520 тыс. тенге).

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
На 30 сентября 2019 года		
Доллары США	10 тенге/ (10) тенге	(603 626) / 603 626
Евро	10 тенге/ (10) тенге	(431 903) / 431 903

Снижение утвержденных предельных уровней тарифов, в том числе введение компенсирующего тарифа

Изменение политики тарифообразования в Республике Казахстан, неисполнение тарифных смет на регулируемые услуги и инвестиционных программ, учтенных при утверждении тарифов или их предельных уровней могут негативно повлиять на бизнес Компании ее финансовые результаты и состояние.

В целях регулирования риска Компания проводит следующие мероприятия:

- Участие в рабочих группах по внесению изменений в законодательные акты, регулирующие деятельность субъектов естественных;
- Проведение анализа исполнения тарифных смет и инвестиционной программы (проектов), учтенных при утверждении тарифов или их предельных уровней;
- Подготовка и внесение в КРЕМ предложений по корректировке тарифных смет на регулируемые услуги и инвестиционной программы (без изменения предельных уровней тарифов);
- Предоставление в КРЕМ отчетов по исполнению тарифных смет на регулируемые услуги и инвестиционной программы.

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.