

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

Комментарии руководства к
финансовым результатам деятельности

*По состоянию на и за шесть месяцев,
закончившихся 30 июня 2017 года*



СОДЕРЖАНИЕ

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН	3
ОБЗОР	4
ХАРАКТЕРИСТИКА ЭЛЕКТРОСЕТЕВОГО ХОЗЯЙСТВА	5
НАШИ ОПЕРАЦИОННЫЕ СЕГМЕНТЫ	7
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
ОПИСАНИЕ КЛЮЧЕВЫХ СТАТЕЙ ИСТОРИЧЕСКИХ И ОБЪЕДИНЕННЫХ ОТЧЕТОВ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ	15
ДОХОДЫ	19
СЕБЕСТОИМОСТЬ РЕАЛИЗАЦИИ	22
ОБЩИЕ И АДМИНИСТРАТИВНЫЕ РАСХОДЫ	24
РАСХОДЫ ПО РЕАЛИЗАЦИИ	25
ФИНАНСОВЫЕ ДОХОДЫ И РАСХОДЫ	25
ОТРИЦАТЕЛЬНАЯ КУРСОВАЯ РАЗНИЦА, НЕТТО	25
РАСХОДЫ ПО ПОДОХОДНОМУ НАЛОГУ	25
ПОТОКИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ	26
ЛИКВИДНОСТЬ	27
КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ (КПД)	31
ДЕЙСТВУЮЩИЕ КРЕДИТНЫЕ СОГЛАШЕНИЯ	33
КАПИТАЛЬНЫЕ ЗАТРАТЫ	36
КОНТРАКТНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	37
ОСНОВНЫЕ ФАКТОРЫ И РИСКИ, ПОВЛИЯВШИЕ НА ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ И РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ АО «KEGOC»	37
СЕЗОННОСТЬ/ ЗАБАЛАНСОВЫЕ СОГЛАШЕНИЯ	39

Нижеизложенные пояснения и комментарии к финансовым результатам, отраженным в консолидированной финансовой отчетности АО «KEGOC» по состоянию на 30 июня 2017 года и за шесть месяцев по вышеуказанную дату 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

Рост внутреннего валового продукта в течение 2013-2016 годов ежегодно составлял в среднем 3,1% в год, при этом объем промышленного производства рос в среднем на 0,2% ежегодно. Рост ВВП по итогам 1 полугодия 2017 года составил 4,2%, а индекс физического объема промышленности 107,8%. Кроме того, Республика Казахстан имеет низкий уровень государственного долга, и средний темп инфляции (за 2013-2016 годы темп инфляции в среднем составлял 8,6%).

По данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан, уровень инфляции за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, составил 3,7%, против 4,6% в 1 полугодии 2016 года.

Приведенная ниже таблица содержит сведения об объемах потребления и выработки электроэнергии в Республике Казахстан, в период с 2012 по 2016 годы и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 и 2017 года:

	За год, закончившийся 31 декабря					За шесть месяцев, закончившихся 30 июня	
	2012	2013	2014	2015	2016	2016	2017
Объем потребления электроэнергии в Республике Казахстан (млн. кВтч)	91 444	89 641	91 632	90 847	92 312	45 217	48 549
Объем выработки электроэнергии в Республике Казахстан (млн. кВтч)	90 248	91 973	93 919	90 796	94 077	46 042	50 787

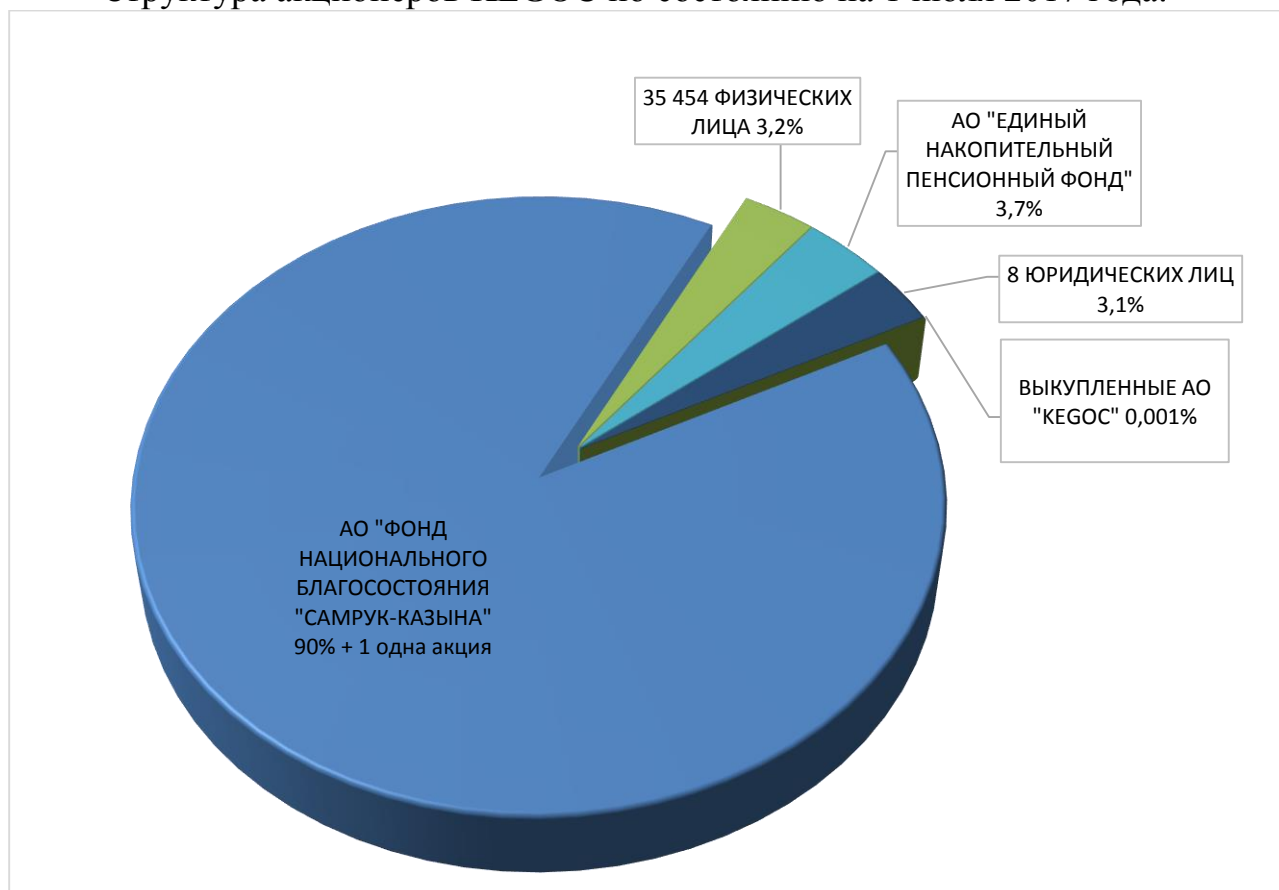
Обзор

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 2017 года уставный и собственный капитал KEGOC составил 126 799 554 тыс. тенге и 372 746 338 тыс. тенге соответственно.

Структура акционеров KEGOC по состоянию на 1 июля 2017 года:



В качестве назначенного государством Системного оператора Компания управляет Единой электроэнергетической системой Казахстана («ЕЭС»). По состоянию на 30 июня 2017 года, ЕЭС состоит из (а) Национальной электрической сети («НЭС»); (б) 123 электростанции (включая 8 электростанций национального значения); (в) 21 распределительных электросетевых компаний; и (г) 258 субъектов оптового рынка, заключивших договора на оказание системных услуг. КЕГОС владеет и управляет активами НЭС, состоящими из высоковольтных линий электропередачи 35-1150 кВ протяжённостью 24 998 км и 78 подстанций, а также осуществляет техническое обслуживание и ремонт этих активов.

Характеристика электросетевого хозяйства

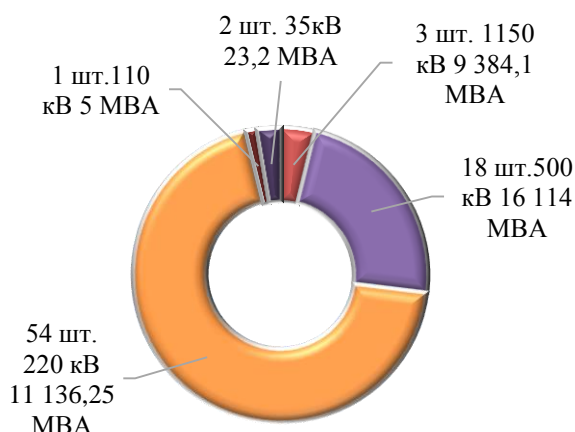
По состоянию на 30 июня 2017 года на балансе филиалов МЭС находится 78 электрических подстанций напряжением 35-1150 кВ с установленной мощностью трансформаторов 36 663 МВА, в том числе:

- 1150 кВ - 3 шт. мощностью 9 384 МВА;
- 500 кВ - 18 шт. мощностью 16 114 МВА;
- 220 кВ - 54 шт. мощностью 11 136 МВА;
- 110 кВ - 1 шт. мощностью 5 МВА;
- 35 кВ - 2 шт. мощностью 23 МВА.

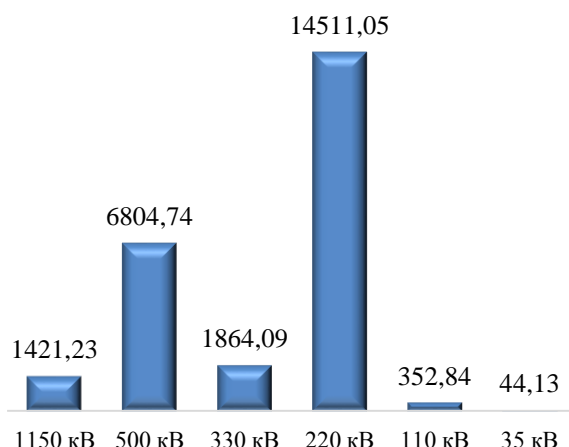
Общая протяженность линий электропередачи напряжением 35-1150 кВ составляет 24 998 км (по цепям), в том числе по классу напряжения в габаритах:

- ВЛ 1150 кВ – 1421 км;
- ВЛ 500 кВ – 6805 км;
- ВЛ 330 кВ – 1864 км;
- ВЛ 220 кВ – 14511 км;
- ВЛ 110 кВ – 353 км;
- ВЛ 35 кВ – 44 км.

Кол-во и мощность подстанций КЕГОС на 30.06.2017 года



Протяженность ВЛ КЕГОС на 30.06.2017 года



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.

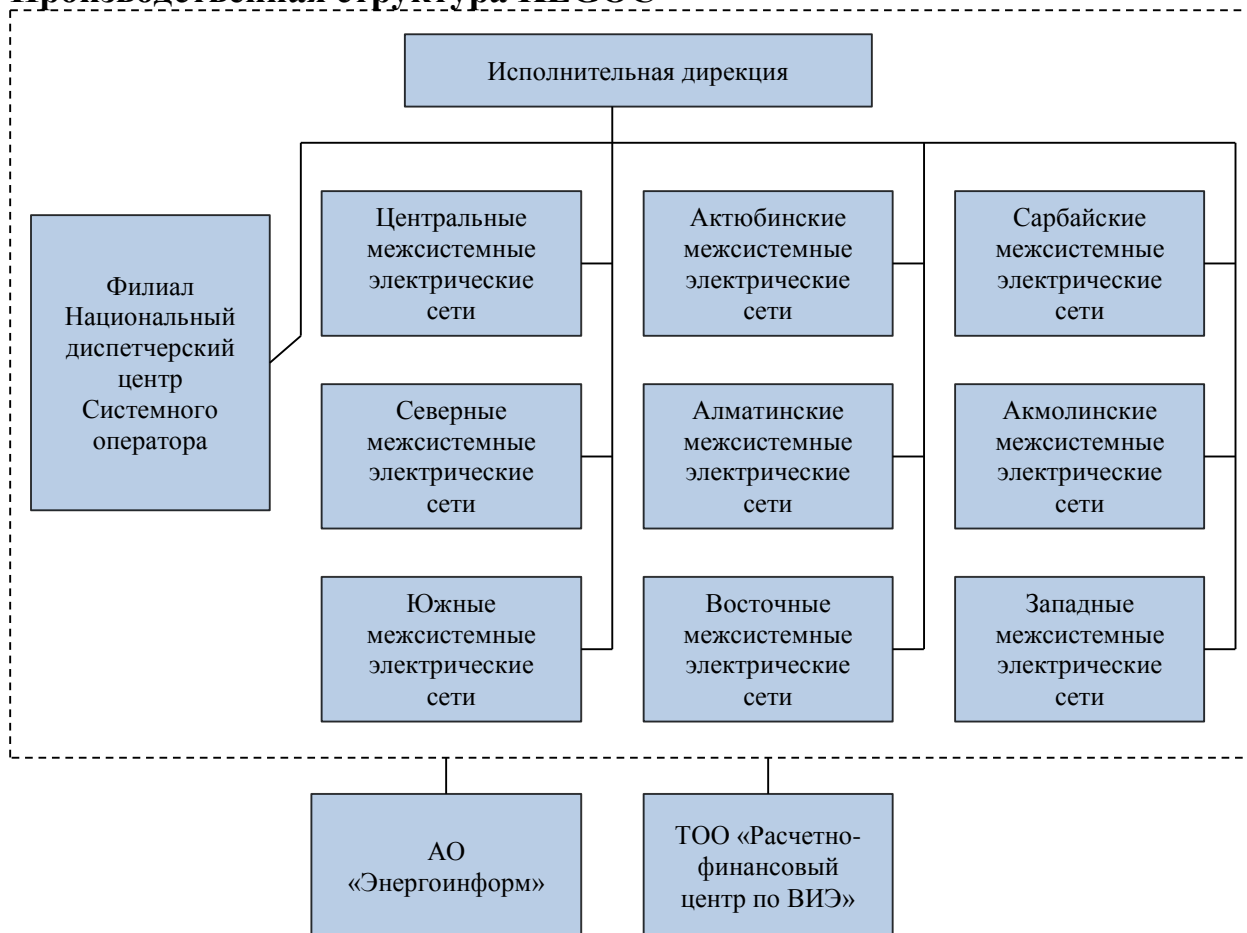
За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, Компания получила доход в сумме 74 369 717 тыс. тенге от своей основной деятельности. Из них 46 093 308 тыс. тенге получено от деятельности Компании по передаче электрической энергии по сетям Компании, 10 803 259 тыс. тенге от диспетчеризации отпуска в сеть и потребления электрической энергии, 7 405 952 тыс. тенге по организации балансирования производства-потребления электрической энергии. Остальная часть основного дохода получена за счет:

- продажи электрической энергии с целью компенсации почасовых объемов отклонений фактического межгосударственного сальдо перетоков электрической энергии от планового;
- реализации покупной электрической энергии в целях компенсации внеплановых перетоков;
- 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



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 2017 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 2017 года составила 1 757 635 тыс. тенге. Расходы составили 1 578 922 тыс. тенге. Финансовый результат по итогам 6 месяцев 2017 года, составил 178 713 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 2017 года составляет 100 000 тыс. тенге.

Общая сумма доходов РФЦ по итогам 1 полугодия 2017 года составила 7 187 583 тыс. тенге, а всего расходы - 7 171 187 тыс. тенге. Прибыль по итогам 6 месяцев 2017 года, составила 16 396 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.

18 мая 2017 года проведено очередное заседание Совета по модернизации АО «KEGOC», на котором одобрено завершение Стадии 2 «Планирование», а также одобрена обновленная Дорожная карта Программы трансформации на 2017 год и 26 июня 2017 года подписана Председателем Правления АО «Самрук-Казына» Шукеевым У.Е.

9 июня в АО «KEGOC» состоялся инфо-день на тему «Трансформация – Новый уровень». В ходе мероприятия были подведены итоги второй стадии, а также дан старт следующему этапу «Реализация».

В настоящее время осуществляется подготовка к реализации Стадии 3 Программы.

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. Используется потенциал Агентов изменений, проводников изменений на местах, для популяризации Программы и разъяснения имеющихся вопросов.

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 утвержденным Базовому плану и Дорожной карте.

С более подробной информацией о Программе трансформации бизнеса АО «KEGOC» и ходе ее реализации можно ознакомиться на сайте www.kegoc.kz.

Расходы связанные с реализацией Программы трансформации бизнеса

За 1 полугодие 2017 года расходы на Программу трансформации бизнеса составили 191 214 тыс. тенге.

Тарифная политика

Деятельность КЕГОС регулируется в соответствии с Законом Республики Казахстан «О естественных монополиях» (далее - Закон). В соответствии с Законом к сфере естественной монополии относятся оказываемые КЕГОС 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. КРЕМиЗК 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 2015 года в КРЕМиЗК был направлен отчет по исполнению тарифной сметы, в результате рассмотрения КРЕМиЗК приказом от 21 июня 2016 года №166-ОД утвердил временные компенсирующие тарифы на регулируемые услуги АО «KEGOC»:

- 1) с введением в действие с 1 июля 2016 года по 31 декабря 2016 года по: передаче электрической энергии в размере 2,079 тенге за кВтч, уменьшение на 0,001 тенге за кВтч; технической диспетчеризации отпуска в сеть и потребления электрической энергии в размере 0,230 тенге за кВтч, уменьшение на 0,001 тенге за кВтч.
- 2) с введением в действие с 1 января 2017 года по 30 июня 2017 года по: передаче электрической энергии в размере 2,245 тенге за кВтч, уменьшение на 0,001 тенге за кВтч; технической диспетчеризации отпуска в сеть и потребления электрической энергии в размере 0,233 тенге за кВтч, уменьшение на 0,001 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 1 полугодие 2017 года отдельным предприятиям была оказана услуга по передаче электрической энергии с применением временных понижающих коэффициентов (далее – ВПК).

Потребители	Период действия ВПК	ВПК	Величина понижения, тыс. тенге
ТОО «Таразский металлургический завод»	01.01.2017-31.10.2017	0,99	1 598
АО «Темиртауский электрометаллургический комбинат»	09.01.2017-31.10.2017	0,96	10 160
ТОО «Гау Кен Темір»	20.01.2017-30.11.2017	0,95	15 293
АО «ССГПО»	01.04.2017-30.12.2017	0,95	25 707
АО «ТНК «Казхром»	01.04.2017-30.12.2017	0,95	60 797
Всего:			113 556

Кроме того, в соответствии с требованиями Закона РК «О поддержке использования возобновляемых источников энергии», в 1 полугодии 2017 года были оказаны без оплаты услуги по передаче электрической энергии для энергопроизводящих организаций, использующие возобновляемые источники энергии в объеме 282 млн. кВтч.

Результаты деятельности

Описание ключевых статей исторических и объединенных отчетов о прибылях и убытках

Ниже представлено краткое описание ключевых статей консолидированного отчета о прибылях и убытках по непрерывной деятельности Компании:

Доход от передачи электроэнергии.

Доход от передачи электроэнергии признается на основе фактических объемов электроэнергии, переданной в течение отчетного периода.

Доход от услуг по технической диспетчеризации.

Доход от услуг по технической диспетчеризации признается на основе объемов предоставленных услуг за отчетный период.

Доход от услуг по организации балансирования производства и потребления электроэнергии.

Доход от услуг по организации балансирования производства и потребления электроэнергии признается на основе фактических объемов, переданной в течение отчетного периода, электроэнергии для балансировки.

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

Доход от продажи электроэнергии из Республики Казахстан в Российскую Федерацию в обеспечение параллельной работы ЕЭС России и ЕЭС Казахстана для целей компенсации величины отклонений фактических почасовых межгосударственных сальдо перетоков электроэнергии ЕЭС Казахстана на границе с ЕЭС России от плановых, возникающих при перемещении электроэнергии в сечениях «Россия - Северный Казахстан + Актюбинск» и «Россия - Западный Казахстан» в рамках Договора о параллельной работе энергетических систем Республики Казахстан и Российской Федерации от 23 апреля 2010 года № 400.

Доход от реализации услуг по регулированию мощности.

Доход от реализации услуг по регулированию (частоты) мощности энергосистемой Республики Казахстан нерезидентам (смежной энергосистеме) по поддержанию согласованного суточного графика на границе ОЭС Центральной Азии – ЕЭС Казахстана при параллельной работе.

Доход от реализации покупной электроэнергии.

Доход от реализации электроэнергии с целью урегулирования внеплановых перетоков электроэнергии на границе ОЭС Центральной Азии – ЕЭС Казахстана при параллельной работе.

Доход от резервирования мощности.

Доход от реализации услуг по резервированию электрической мощности оказанных субъектам оптового рынка для покрытия аварийного дефицита электрической мощности.

Доход от обслуживания электросетевых активов.

Доход от обслуживания электросетевого оборудования сторонних организаций установленного на ПС Компании в целях подключения к НЭС.

Доход от реализации покупной электроэнергии по ВИЭ (Возобновляемые источники энергии).

Основной вид деятельности Центра по поддержке возобновляемых источников энергии - централизованная покупка и продажа электроэнергии, полученной из возобновляемых источников.

Доход от оказания иных услуг по основной деятельности АО «Энергоинформ».

Основные виды деятельности АО «Энергоинформ» включают:

1. оказание услуг по эксплуатационному обслуживанию оборудования электрических сетей;
2. консалтинговые услуги в сфере информационно-телекоммуникационной области и ИТ (информационные технологии);
3. оказание услуг, выполнение работ и поставка товаров в сфере информационно-телекоммуникационных технологий, системной интеграции и информационных систем управления;
4. предоставление услуг в области связи;
5. реализация товарно-материальных запасов.

Доходы (Расходы) по курсовой разнице.

Доходы (расходы) по курсовой разнице представляют собой положительные (отрицательные) чистые курсовые разницы от операций в валютах отличных от функциональной валюты Компании за отчетный период, кроме курсовой разницы относящиеся к объектам незавершенного строительства, предназначенных для будущего использования в производственных целях.

Себестоимость реализации.

Себестоимость реализации включает стоимость услуг и материалов, непосредственно связанных с осуществлением основной деятельности, включая расходы на персонал, участвующий в деятельности, износ и расходы на содержание производственных активов, плату за технологический расход электроэнергии, материалы и топливо, расходы по эксплуатации и другое.

Общие и административные расходы.

Общие и административные расходы включают износ непроизводственных активов, амортизацию, расходы на персонал, участвующий в выполнении корпоративных обязанностей, а также затраты на содержание органов управления.

Прочие доходы и расходы от основной деятельности.

Прочие доходы или расходы включают доходы и себестоимость реализованной покупной электроэнергии, доходы от резервирования мощностей, обслуживания электросетевых активов, штрафы и пени, а также убытки от выбытия основных средств.

Финансовые доходы и финансовые расходы.

Процентный доход в основном относится к процентному доходу, полученному от банковских депозитов. Процентные и аналогичные им расходы относятся к процентным и амортизированным операционным издержкам, начисленным по кредитам, займам и купонным вознаграждениям.

Корпоративный подоходный налог.

Корпоративный подоходный налог – это общая сумма, включенная в расчет прибыли или убытка за период, в отношении текущего и отсроченного налогов. Текущий налог представляет собой сумму корпоративного подоходного налога к уплате (к возмещению) в отношении налогооблагаемой прибыли /(убытка) за период. Отсроченный налог представляет собой сумму корпоративного подоходного налога к уплате/ (к возмещению) в будущих периодах в отношении увеличивающих/ (уменьшающих) налоговую базу временной разницы и неиспользованных налоговых убытков.

Нижеприведенная таблица представляет результаты КЕГОС за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 года:

<i>(в тысячах тенге)</i>	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня		Отклонение	
	2017 г.	2016 г.	абсолютное значение	%
Доходы	74 369 717	61 913 833	12 455 884	20
Себестоимость оказанных услуг	(40 848 779)	(36 216 853)	(4 631 926)	13
Валовая прибыль	33 520 938	25 696 980	7 823 958	30
Общие и административные расходы	(6 278 158)	(5 237 890)	(1 040 268)	20
<i>в том числе:</i>				
<i>Начисление резерва по сомнительной задолженности</i>	(3 496 414)	(2 507 329)	(989 085)	39
<i>Налоги, кроме подоходного налога</i>	(1 540 118)	(1 651 918)	111 800	(7)
Расходы по реализации	(100 055)	(92 863)	(7 192)	8
(Убыток от) /доход от обесценения	(20 686)	87 893	(108 579)	-
Операционная прибыль	27 122 039	20 454 120	6 667 919	33
Финансовый доход	1 682 440	3 133 175	(1 450 735)	(46)
Финансовые расходы	(2 057 054)	(2 947 627)	890 573	(30)
Отрицательная курсовая разница, нетто	(1 457 840)	(1 015 122)	(442 718)	44
Доля в прибыли/(убытке) ассоциированных компаний	146 197	(97 801)	243 998	-
Прочие доходы	105 210	912 336	(807 126)	(88)
Прочие расходы	(90 837)	(90 383)	(454)	1
Расходы от обесценения средств, размещенных в банках	(1 934 340)	-	(1 934 340)	100
Прибыль до налогообложения	23 515 815	20 348 698	3 167 117	16
Расходы по налогу на прибыль	(5 539 786)	(4 146 321)	(1 393 465)	34
Прибыль за период	17 976 029	16 202 377	1 773 652	11

В соответствии с консолидированным отчетом о совокупном доходе
Всего доходы Компании, за 1 полугодие 2017 года составили 76 303 564 тыс. тенге, в том числе от основной деятельности 74 369 717 тыс. тенге.

Всего расходы Компании за 1 полугодие 2017 года составили 58 327 535 тыс. тенге.

Доходы

Доходы от основной деятельности за 1 полугодие 2017 года составили 74 369 717 тыс. тенге, что выше уровня аналогичного периода 2016 года на 20% или 12 455 884 тыс. тенге.

В следующей таблице представлены консолидированные данные KEGOC по доходам от реализации услуг за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 года:

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня		Отклонение	
	2017 г.	2016 г.	абсолютное значение	%
<i>(в тысячах тенге)</i>				
Передача электроэнергии (с учетом скидок)	46 093 308	37 454 287	8 639 021	23
Услуги по технической диспетчеризации	10 803 259	9 641 169	1 162 090	12
Услуги по организации балансирования производства и потребления электроэнергии	7 405 952	6 607 934	798 018	12
Доход от реализации покупной электроэнергии	7 174 545	5 017 887	2 156 658	43
Доходы от продажи электроэнергии с целью компенсации почасовых объемов отклонений межгосударственного сальдо перетоков электрической энергии	1 921 585	1 691 978	229 607	14
Доход от реализации услуг по регулированию мощности нерезидентам	291 861	769 555	(477 694)	(62)
Доход от оказания иных услуг	679 207	731 023	(51 816)	(7)
<i>В том числе:</i>				
<i>Доход от реализации услуг по резервированию электрической мощности</i>	428 932	470 139	(41 207)	(9)
<i>Доход от оказания иных услуг по основной деятельности АО «Энергоинформ»</i>	132 975	147 302	(14 327)	(10)
<i>Доход от обслуживания электросетевых активов</i>	117 300	113 582	3 718	3
Итого доходы от реализации	74 369 717	61 913 833	12 455 884	20

В таблице ниже представлен расчет доходов по регулируемым услугам с учетом тарифов, утвержденных КРЕМиЗК на 2017 и 2016 года:

Передача электроэнергии

	Ед. изм.	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня		
		2017	2016	%, изм.
Доход от передачи электроэнергии (с учетом скидок)	тыс. тенге	46 093 308	37 454 287	23,1
Фактический объем передачи электроэнергии	млн. кВтч	20 864	18 500	12,8
<i>в т. ч. оплачиваемый объем передачи электроэнергии</i>	<i>млн. кВтч</i>	20 532	18 007	14,0
Средний тариф	тенге/кВтч	2,245	2,080	7,9

Увеличение доходов от услуг по передаче электроэнергии составило 8 639 021 тыс. тенге, что обусловлено повышением тарифа (на 3 385 679 тыс.

тенге), и повышением объемов услуг по передаче электроэнергии (доходы увеличились на 5 253 342 тыс. тенге).

Фактический объем услуг по передаче электроэнергии по национальной электрической сети за 1 полугодие 2017 года составил 20,8 млрд. кВтч. В сравнении с фактическим показателем за аналогичный период 2016 года произошёл рост на 2,4 млрд. кВтч или на 12,8%, что обусловлено увеличением экспорта электрической энергии на 1,4 млрд. кВтч, а также ростом услуг по передаче электроэнергии для субъектов оптового рынка РК на 1,6 млрд. кВтч.

Доходы от услуг по технической диспетчеризации.

	Ед. изм.	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня		
		2017	2016	%, изм.
Доход от технической диспетчеризации	тыс. тенге	10 803 259	9 641 169	12,1
Объем услуг по технической диспетчеризации	млн. кВтч	46 366	41 737	11,1
Средний тариф	тенге/кВтч	0,233	0,231	0,9

Рост доходов от услуг по технической диспетчеризации составил 1 162 090 тыс. тенге, что связано с увеличением тарифа по технической диспетчеризации отпуска в сеть и потребления электрической энергии (на 92 732 тыс. тенге), и повышением объемов оказываемых услуг (на 1 069 358 тыс. тенге).

Фактический объем услуг по технической диспетчеризации отпуска в сеть и потребления электрической энергии за 1 полугодие 2017 года составил 46,4 млрд. кВтч. В сравнении с фактическими показателями аналогичного периода 2016 года произошёл рост на 4,6 млрд. кВтч или на 11,1%, что обусловлено увеличением генерации электрической энергии энергопроизводящими организациями.

Доход от услуги по организации балансирования производства и потребления электроэнергии.

	Ед. изм.	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня		
		2017	2016	%, изм.
Доход от организации балансирования производства и потребления электроэнергии	тыс. тенге	7 405 952	6 607 934	12,1
Объем услуг по организации балансирования производства и потребления электроэнергии	млн.кВтч	86 381	78 869	9,5
Средний тариф	тенге/кВтч	0,086	0,084	2,4

Увеличение доходов от услуг по организации балансирования производства - потребления электроэнергии составило 798 018 тыс. тенге, что обусловлено повышением тарифа по организации балансирования производства-потребления электрической энергии (доходы увеличились на 168 678 тыс. тенге), и повышением объемов оказываемых услуг (на 629 340 тыс. тенге).

Фактический объем услуг по организации балансирования производства-потребления электрической энергии за 1 полугодие 2017 года составил 86,4 млрд. кВтч. В сравнении с 2016 годом произошёл рост на 7,5 млрд. кВтч или на 9,5%, 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 2017 года, составил 7 174 545 тыс. тенге и увеличился на 2 156 658 тыс. тенге по сравнению с аналогичным периодом 2016 года (5 017 887 тыс. тенге), в основном за счет роста объемов купли-продажи электроэнергии дочерней компанией ТОО «Расчетно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии» (на 2 133 501 тыс. тенге) вследствие увеличения количества поставщиков электроэнергии по ВИЭ (Возобновляемые источники энергии) в Республике Казахстан.

Согласно утвержденного годового бюджета ТОО «Расчетно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии» на 2017 г., затраты на покупку электроэнергии от возобновляемых источников энергии составят около 16 млрд. тенге без НДС. В соответствии с Законом РК «О поддержке использования возобновляемых источников энергии, затраты на поддержку использования возобновляемых источников энергии распределяются расчетно-финансовым центром между условными потребителями электрической энергии пропорционально доле их отпуска в сети.

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 2017 года увеличился на 13,6%, или 229 607 тыс. тенге, до 1 921 585 тыс. тенге, по сравнению с 1 691 978 тыс. тенге за 1 полугодие 2016 года. Главной причиной роста дохода стало увеличение средневзвешенной цены с 3,88 до 3,90 тенге/ кВт*ч (или на 7 900 тыс. тенге) и увеличения объемов продажи электроэнергии из РК в РФ на 57 млн. кВт*ч (или на 221 707 тыс. тенге).

Доход от реализации услуг по регулированию мощности нерезидентам.

Доход от продажи услуг по регулированию мощности нерезидентам (АО «Узбекэнерго») за 1 полугодие 2017 года (291 861 тыс. тенге) по сравнению с 1 полугодием 2016 года (769 555 тыс. тенге) ниже на 62% или 477 694 тыс. тенге. Такое отклонение связано с тем, что в марте 2016 года был начислен доход 769 555 тыс. тенге за услуги по регулированию мощности, оказанные АО «КЕГОС» для АО «Узбекэнерго» в период с января по декабрь 2015 года в объеме 929 МВт на основании заключенного договора. При этом, доход от реализации услуг по регулированию мощности для АО «Узбекэнерго», оказанных в период с января по июнь 2016 года, был начислен в ноябре 2016 года после подписания АО «Узбекэнерго» договора на 2016 год.

Доход от реализации услуг по резервированию электрической мощности.

За отчетный период доход составил 428 932 тыс. тенге, что ниже аналогичного периода 2016 года на 41 207 тыс. тенге или 8,8%. Снижение связано с уменьшением платы за резервирование мощности.

Доход от основной деятельности АО «Энергоинформ».

Составил 132 975 тыс. тенге, что на 14 327 тыс. тенге или 9,7% ниже показателя 1 полугодия 2016 года. Данное изменение связано с тем что в 2016 году АО «Энергоинформ» выполняло крупный проект по технической поддержке IT инфраструктуры и информационной безопасности для АО «Самрук Энерго».

Доход от обслуживания электросетевых активов.

Составил 117 300 тыс. тенге, что на 3 718 тыс. тенге или 3,3% выше аналогичного периода 2016 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 2017 и 2016 года:

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня			
	2017 года		2016 года	
	<i>(в тысячах тенге и % от себестоимости реализации)</i>			
Износ и амортизация	11 098 613	27	10 572 929	29
Технологический расход электрической энергии	9 272 791	23	7 709 174	21
Себестоимость покупной электроэнергии	7 080 161	17	4 940 891	14
Расходы по оплате труда и прочие отчисления, связанные с оплатой труда	5 917 023	14	5 474 902	15
Расходы по закупке электроэнергии с целью компенсации почасовых объемов отклонений межгосударственного сальдо потоков электрической энергии	3 949 724	10	4 025 923	11
Прочие расходы	3 530 467	9	3 493 034	10
Итого себестоимость реализации	40 848 779	100%	36 216 853	100%

Себестоимость реализации увеличилась на 12,8%, или 4 631 926 тыс. тенге. В структуре себестоимости реализации за 1 полугодие 2017 года по сравнению с 1 полугодием 2016 года произошли следующие основные изменения:

- Расходы по износу и амортизации увеличились на 525 684 тыс. тенге (5%);
- Затраты на технологический расход электрической энергии увеличились на 1 563 617 тыс. тенге (20,3%);
- Себестоимость покупной электроэнергии увеличилась на 2 139 270 тыс. тенге (43,3%);
- Расходы по оплате труда увеличились на 442 121 тыс. тенге (8,1%).

Износ и амортизация

За 1 полугодие 2017 года расходы по износу и амортизации увеличились на 5% или на 525 684 тыс. тенге по сравнению с аналогичным периодом 2016 года в основном по причине роста амортизируемой базы основных средств.

Технологический расход электрической энергии

За 1 полугодие 2017 года по сравнению с 1 полугодием 2016 годом затраты по технологическому расходу электрической энергии увеличились на 20,3% или 1 563 617 тыс. тенге (244 млн. кВт*ч). Основными причинами роста потерь электроэнергии являются:

- Увеличение объема передачи электроэнергии для потребителей РК на 1 423 млн. кВт*ч. Данный факт привел к увеличению нагрузочных потерь на 139 млн. кВт*ч;

- Увеличение объема экспорта в РФ на 1 518 млн. кВт*ч. Увеличение экспорта приводит к дополнительной нагрузке сети по маршруту Экибастуз-Урал. Данный факт привел к увеличению нагрузочных потерь на 106 млн. кВт*ч.

Себестоимость покупной электроэнергии

Себестоимость покупной электроэнергии за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года составила 7 080 161 тыс. тенге и увеличилась на 2 139 270 тыс. тенге или на 43,3% по сравнению с аналогичным периодом 2016 года (4 940 891 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.

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

Расходы на оплату труда за 1 полугодие 2017 года составили 5 917 023 тыс. тенге и увеличились на 442 121 тыс. тенге или на 8,1 % по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в основном по причине повышения должностных окладов/тарифных ставок производственного персонала на 6% с 1 октября 2016 года.

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 2017 года уменьшились на 1,9% или 76 199 тыс. тенге, до 3 949 724 тыс. тенге, по сравнению с 4 025 923 тыс. тенге за 1 полугодие 2016 года. На изменение данного показателя повлияло следующие:

- уменьшение средневзвешенной цены с 9,24 тенге/кВт*ч в 1 полугодии 2016 года до 8,02 тенге/кВт*ч в 1 полугодии 2017 года (или на 603 735 тыс. тенге). Это обусловлено снижением средневзвешенной цены по договору с ПАО «Интер РАО» с 1,85 рублей в 1 полугодии 2016 года до 1,46 рублей в 1 полугодии 2017 года, и при этом, увеличением средневзвешенного курса российского рубля с 4,99 тенге/рубли в 1 полугодии 2016 года до 5,48 тенге/рубли в 1 полугодии 2017 года;

- увеличение объема покупки электроэнергии на 57 млн. кВт*ч (или на 527 536 тыс. тенге) до 492,7 млн. кВт*ч в 1 полугодии 2017 года по сравнению с

435,7 млн. кВт*ч в 1 полугодии 2016 года, что обусловлено сложившимся режимом параллельной работы энергосистем РК-РФ.

Общие и административные расходы

В следующей таблице представлены консолидированные данные КЕГОС по общим и административным расходам за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 года:

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня			
	2017 года		2016 года	
	<i>(в тысячах тенге и % от общих и административных расходов)</i>			
Налоги, кроме подоходного налога	3 496 414	56	2 507 329	48
Расходы по оплате труда и прочие отчисления, связанные с оплатой труда	1 540 118	25	1 651 918	32
Начисление резерва по сомнительной задолженности и по обесценению авансов	28 030	0	(14 380)	0
Износ и амортизация	305 905	5	264 021	5
Прочие общие и административные расходы	907 691	14	829 002	16
Итого общие и административные расходы	6 278 158	100,00%	5 237 890	100,00%

Общие и административные расходы увеличились на 19,9%, или 1 040 268 тыс. тенге.

Налоги, кроме подоходного налога

Расходы по налогам (кроме подоходного налога) увеличились на 989 085 тыс. тенге (39,4%) в основном по причине роста расходов по налогу на имущество 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

Уменьшение затрат на оплату труда и прочих отчислений, связанных с оплатой труда, составило 111 800 тыс. тенге или 6,8 % (при сравнении с 1 полугодием 2016 года) по следующим основным причинам:

- сокращения численности работников филиала «НДЦ СО» в г. Астана, а также прекращение деятельности Представительства АО «КЕГОС» в г. Алматы;
- восстановления в 1 квартале 2017 года резерва на выплату премии по итогам работы за год, начисленного в декабре 2016 года.

При этом, с 1 октября 2016 года произведено повышение должностных окладов административных работников на 10%.

Начисление резерва по сомнительной задолженности и по обесценению авансов

Расходы на резерв по сомнительной задолженности в 1 полугодии 2017 года составили 28 030 тыс. тенге в основном по причине нарушения графика Комментарию руководства к финансовым результатам деятельности

погашения задолженности со стороны АО «Узбекэнерго», тогда как в 1 полугодии 2016 года АО «Узбекэнерго» осуществляло своевременную оплату задолженности в соответствии с графиком погашения задолженности. В текущем году Компания ожидает оплату задолженности со стороны АО «Узбекэнерго» в соответствии с графиком погашения, после чего начисленный резерв будет восстановлен.

Расходы по реализации

По итогам 6 месяцев 2017 года расходы по реализации сложились в сумме 100 055 тыс. тенге и увеличились на 7,7% или 7 192 тыс. тенге при сравнении с аналогичным периодом 2016 года. Основной причиной роста данных расходов является увеличение затрат, связанных с оплатой труда персонала, занятого реализацией услуг.

Финансовые доходы

За 1 полугодие 2017 года финансовые доходы составили 1 682 440 тыс. тенге и уменьшились на 46,3% или 3 133 175 тыс. тенге по сравнению с аналогичным периодом 2016 года в основном по причине снижения процентных доходов от операций с депозитами.

Финансовые расходы

Финансовые расходы сложились в сумме 2 057 054 тыс. тенге и уменьшились по сравнению с аналогичным периодом 2016 года на 30,2% или 890 573 тыс. тенге главным образом в связи с снижением процентных расходов по займам, номинированным в иностранной валюте вследствие уменьшения долговой нагрузки после досрочного погашения займа Европейского Банка Реконструкции и Развития.

Отрицательная курсовая разница, нетто

По итогам 1 полугодия 2017 года нетто расход от курсовой разницы составил 1 457 840 тыс. тенге. Причиной убытка от курсовой разницы является снижение курса тенге по отношению к Евро.

Расходы по подоходному налогу

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года прибыль до налогообложения, составила 24 744 859 тыс. тенге и расходы по подоходному налогу составили 5 539 786 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	
	2017 г.	2016 г.
Чистые денежные потоки от операционной деятельности	31 296 650	40 631 629
Чистые денежные потоки от инвестиционной деятельности	(8 303 998)	(28 598 088)
Чистые денежные потоки от финансовой деятельности	(24 850 277)	(6 441 063)
Влияние изменений обменного курса на сальдо денежных средств в иностранной валюте	55 556	(65 250)
Чистое изменение	(1 802 069)	5 527 229
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	32 055 378	9 030 762
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	30 253 309	14 557 991

По состоянию на 30 июня 2017 года денежные средства и их эквиваленты составили 30 253 309 тыс. тенге и увеличились на 1 802 069 тыс. тенге по сравнению с 31 декабря 2016 года (32 055 378 тыс. тенге)

За 1 полугодие 2017 года чистое изменение денежных средств и их эквивалентов составило отрицательное значение в размере 1 802 069 тыс. тенге против положительного значения в размере 5 527 229 тыс. тенге за 1 полугодие 2016 года.

Чистые денежные средства от операционной деятельности

Чистые денежные потоки, полученные от операционной деятельности, составили 31 296 650 тыс. тенге за 1 полугодие 2017 года и уменьшились на 9 334 979 тыс. тенге по сравнению с 40 631 629 тыс. тенге за 1 квартал 2016 года в основном в связи:

- ростом поступлений денежных средств от реализации услуг на 11 066 988 тыс. тенге;
- выплатой вознаграждения по облигациям в размере 8 835 000 тыс. тенге;
- увеличения выбытия денежных средств по платежам поставщикам, авансам выданным, по оплате труда и по подоходному налогу и другим платежам в бюджет на 6 059 811 тыс. тенге;
- ростом выплат по подоходному налогу и другим платежам в бюджет на 6 228 360 тыс. тенге.

Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности

Чистое выбытие денежных средств от инвестиционной деятельности за 1 полугодие 2017 года составило 8 303 998 тыс. тенге и уменьшилось на 20 294 090 тыс. тенге по сравнению с 1 полугодием 2016 года (28 598 088 тыс. тенге), данное изменение сложилось в результате:

- увеличения выбытия денежных средств с счетов обслуживающих займы на 8 497 724 тыс. тенге, а также нетто снятия денежных средств с депозитных счетов на сумму 25 018 007 тыс. тенге в связи с частичным погашением обязательств по займам, а также;

- ростом выбытия денежных средств, направленных на приобретение основных средств на сумму 11 698 763 тыс. тенге.

Чистые денежные средства от финансовой деятельности

Чистое выбытие денежных средств, использованных в финансовой деятельности за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, составило 24 850 277 тыс. тенге по сравнению с 6 441 063 тыс. тенге за аналогичный период 2016 года в основном в результате выплаты основного долга займу Европейского Банка Реконструкции и Развития, привлеченного в 2011 году в размере 151,9 млн. долларов США для реализации инвестиционного проекта «Реконструкция ВЛ 220кВ ЦГПП – Осакаровка», а также выплатой дивидендов по простым акциям по итогам 2016 года.

Ликвидность

В следующей таблице представлен расчет чистого долга КЕГОС:

(в тысячах тенге)

	По состоянию на	
	31 марта 2017	31 декабря 2016
Долгосрочные обязательства по займам, полученным ⁽¹⁾	(86 352 215)	(95 143 995)
Краткосрочные обязательства по займам, полученным ⁽¹⁾	(18 166 235)	(27 334 944)
Долгосрочные обязательства по выпущенным облигациям	(47 372 669)	(47 368 104)
Краткосрочные обязательства по начисленным купонным вознаграждениям	(475 528)	(5 251 917)
Денежные средства и их эквиваленты	30 253 309	32 055 378
Банковские депозиты ⁽²⁾	43 230 918	56 682 280
Чистый долг	(78 882 420)	(83 361 302)

(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 2017 года денежные средства и их эквиваленты составили 30 253 309 тыс. тенге, а банковские депозиты - 43 230 918 тыс. тенге. По состоянию на 31 декабря 2016 года денежные средства и их эквиваленты составляли 32 055 378 тыс. тенге, а банковские депозиты - 59 682 280 тыс. тенге. Коэффициент текущей ликвидности на 30 июня 2017 года равен 2,7.

Денежные средства на депозитах в разрезе валют:

Валюта депозита в тысячах	30 июня 2017		31 декабря 2016	
	в иностранной валюте	в тенге	в иностранной валюте	в тенге
Доллар США	87 326	28 142 583	107 505	35 830 396
Тенге		15 088 335		20 437 884
Всего в тыс. тенге		43 230 918		56 682 280

Кроме того, по состоянию на 30 июня 2017 года Компания имеет денежные средства в АО «Казинвестбанк» 1 282 483 тыс. тенге. Требования к банку кредиторами не могут предъявлены в связи с отсутствием решения суда о принудительной ликвидации. Остаток задолженности АО «Delta bank» сократился с 3 000 000 тыс. тенге по состоянию на 31 декабря 2016 год до 1 297 747 тыс. тенге на 30 июня 2017 года, в целях возврата оставшихся средств Компанией

проводится претензионно-исковая работа. Также Национальный банк Республики Казахстан принял решение о повторном продлении приостановления действия лицензии на прием депозитов и открытия банковских счетов до 1 ноября 2017 года. Компания начислила 100% резерв на обесценение остатков в вышеуказанных банках в консолидированной финансовой отчетности.

Займы

Остаток непогашенных займов по состоянию на 30 июня 2017 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 30.06.2017 г			Дата погашения кредита	Обеспечение по займам
		тыс. тенге	тыс. долларов США	тыс. евро		
КС 4526-KZ от 21 декабря, 1999	МБРР	10 405 025	32 260	-	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	14 507 549	44 896	-	2 раза в год до 15.12.2019	№ 7МБР 035э от 18.11.2005г.
КС 38647 от 5 июня, 2008	ЕБРР	45 661 695	-	123 010	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	12 677 476	39 135	-	2 раза в год до 15.09.2034	№ 11СПГ004 от 12.11.09г.
7965-KZ от 25 декабря, 2010	МБРР	21 266 705	66 005	-	2 раза в год до 15.07.2035	№ 11СПГ010 от 24.12.10г.
Всего		104 518 450	182 296	123 010		

По состоянию на 30 июня 2017 года и на 31 декабря 2016 года задолженность по займам состоит из следующего:

	По состоянию	
	на 30 июня 2017	на 31 декабря 2016
	(тыс. тенге)	(тыс. тенге)
Международный Банк Реконструкции и Развития («МБРР»)	58 856 755	65 140 253
Европейский Банк Реконструкции и Развития («ЕБРР»)	45 661 695	57 338 686
Итого	104 518 450	122 478 939
За вычетом текущей части задолженности по займам от МБРР и ЕБРР, к оплате в течение 12 месяцев	(18 166 235)	(27 334 944)
	86 352 215	95 143 995

По состоянию на 30 июня 2017 года и 31 декабря 2016 года начисленное, невыплаченное вознаграждение по займам Компании составило 1 013 713 тыс. тенге и 1 115 744 тыс. тенге соответственно.

По состоянию на 30 июня 2017 года и 31 декабря 2016 года неамортизированная часть комиссии по организации займов составила 452 124 тыс. тенге и 553 726 тыс. тенге соответственно.

По состоянию на 30 июня 2017 года информация по срокам погашения займов была следующей

	МБРР	ЕБРР	Всего
	(тыс. тенге)	(тыс. тенге)	(тыс. тенге)
Краткосрочная часть займа	8 859 025	9 307 210	18 166 235
1 до 2 лет	8 712 517	8 729 110	17 441 627
2 до 3 лет	6 699 940	8 729 110	15 429 050
3 до 4 лет	4 498 836	6 340 381	10 839 217
более 4 лет	30 086 437	12 555 884	42 642 321
Долгосрочная часть займа	49 997 730	36 354 485	86 352 215
Всего	58 856 755	45 661 695	104 518 450

По состоянию на 30 июня 2017 года и 31 декабря 2016 года задолженность по займам была выражена в следующих валютах:

	По состоянию на 30 июня 2017		По состоянию на 31 декабря 2016	
	(в тенге)	(в иностранной валюте)	(в тенге)	(в иностранной валюте)
	в тысячах		в тысячах	
Займы в долларах США	58 856 755	182 296	74 236 477	222 738
Займы в евро	45 661 695	123 010	48 242 462	136 889
Всего в тыс. тенге	104 518 450		122 478 939	

По состоянию 30 июня 2017 года и 31 декабря 2016 года Компания не имеет просроченных платежей по основному долгу и процентам.

			По состоянию на 31	По состоянию на 31
			марта	декабря
			2017	2016
			(тыс. тенге)	(тыс. тенге)
Договор займа	Банк	Проект		
КС 4526-KZ от 21 декабря, 1999	МБРР	Модернизация НЭС	10 405 025	12 735 227
КС 4805 KZ от 22 ноября, 2005	МБРР	Север-Юг Транзит	14 507 549	16 361 523
КС 38647 от 5 июня, 2008	ЕБРР	Модернизация НЭС 2 этап	45 661 695	48 242 462
КС 7738-KZ от 12 ноября, 2009	МБРР	Мойнак	12 677 476	13 479 064
7965-KZ от 25 декабря, 2010	МБРР	Алма	21 266 705	22 564 440
КС 42039 от 21 мая 2011	ЕБРР	Осакаровка	-	9 096 223
Всего			104 518 450	122 478 939

Облигации

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.

Ранее, Советом по управлению Национальным фондом Республики Казахстан было принято решение об инвестировании пенсионных активов из Единого накопительного пенсионного фонда (далее – ЕНПФ) в облигации Общества для финансирования указанных выше проектов в сумме 47,5 млрд. тенге.

Под получаемые средства ЕНПФ произведен первый выпуск купонных облигаций Общества без обеспечения в количестве 47 500 000 штук, общим объемом 47,5 млрд. тенге, номинальной стоимостью 1 000 (одна тысяча) тенге за одну облигацию. Решением Листинговой комиссии Казахстанской фондовой биржи (KASE) от 23 мая 2016 года первый выпуск облигаций в рамках первой облигационной программы Общества включены в официальный список KASE по категории "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора".

Условиями первого выпуска облигаций предусмотрен срок обращения 15 лет, купонная ставка плавающая, при этом, коридор между минимальным и максимальным значениями для плавающей ставки, зависящей от уровня инфляции в Казахстане, составляет 5-16 процентов годовых, плюс премия за кредитный риск, равный 290 б.п. В результате специализированных торгов привлечено 47,5 млрд. тенге.

Основные параметры выпущенных облигаций (первый выпуск):

Вид ценных бумаг	купонные облигации
Национальный идентификационный номер:	KZP01Y15F281
ISIN:	KZ2C00003572
Торговый код KASE:	KEGCb1
Номинальная стоимость, тенге:	1 000,00
Объем выпуска, млн тенге:	
– зарегистрированный:	47 500,00
– размещенный:	–
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 (5 400 дней)
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 начала выплаты купонов:	26 мая ежегодно

Исходя из оставшейся потребности, Компания осуществила выпуск второй выпуск облигаций объемом 36,3 млрд. тенге (регистрация Национальным Банком Республики Казахстан от 03 июля 2017 года). Структура и условия определены проспектом выпуска облигаций. В приобретении указанных облигаций имеют возможность принять все заинтересованные рыночные инвесторы путем принятия участия в специализированных торгах по размещению выпуска облигаций, сроки проведения которых, будут объявлены в соответствии с правилами Казахстанской фондовой биржи (KASE).

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 КИИ, 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 = себестоимость услуг без учета амортизации + общие и административные расходы без учета амортизации + расходы по реализации

Рентабельность деятельности	A/B , где A = Чистый доход; B = Общие расходы без учета корпоративного подоходного налога
-----------------------------	---

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	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/ЕБИТДА	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
ЕБИТДА/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
Коэффициент текущей ликвидности	Текущие активы / текущие обязательства

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	1 полугодие 2017 года	1 полугодие 2016 года
ROACE	3,60	3,52
Маржа EBITDA	51,83	50,40
Рентабельность деятельности	27,79	21,00
Чистый долг/EBITDA (не более 4)	1,24	1,21
Долг/EBITDA, не более 3,50	2,42	2,70
Долг/Капитал, не более 1,00	0,41	0,46
EBITDA/Расходы по процентному вознаграждению, не менее 3,00	6,84	9,63
Коэффициент текущей ликвидности (не менее 1)	2,74	2,88

На улучшение финансовых показателей оказало влияние увеличение дохода от основной деятельности за счет роста тарифов на регулируемые услуги с 1 января 2017 года, а также работа по оптимизации затрат.

Рост финансового результата по итогам 1 полугодия 2017 года оказал позитивное влияние на финансовые КПД АО «KEGOC». Так, показатель ROACE составил 3,60 по сравнению с 3,52 по итогам 1 полугодия 2016 года.

Показатель Чистый долг/EBITDA сохранен на уровне 1 полугодия 2016 года.

Нормативы по коэффициентам финансового левереджа и текущей ликвидности не нарушены.

Действующие кредитные соглашения.

«Модернизация Национальной электрической сети»

В 1999 г. Компания открыла кредитные линии для реализации проекта «Модернизация Национальной Электрической Сети», которые на 31 декабря 2016 года представлены следующим:

(а) 140.000 тыс. долларов США, предоставленных МБРР сроком на 20 лет, обеспечены гарантией Правительства Республики Казахстан. Заем подлежит погашению ежегодными взносами, начиная с 2005 г. Проценты по займу начисляются по межбанковской шестимесячной ставке ЛИБОР плюс общий спрэд и погашаются дважды в год. По состоянию на 30 июня 2017 г. и 31 декабря 2016 г. остаток задолженности по займу составляет 32 260 тыс. долларов США (эквивалент в тенге 10 396 430 тыс.) и 38 180 тыс. долларов США (эквивалент в тенге 12 725 012 тыс.), соответственно.

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

В 2005 г. для осуществления проекта 2 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 лет, из которых первые 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 г. 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 оказалась меньше ожидаемой. По состоянию на 30 июня 2017 г. и 31 декабря 2016 г. остаток задолженности по займу составляет 44 896 тыс. долларов США (эквивалент в тенге 14 468 498 тыс.) и 48 973 тыс. долларов США (эквивалент в тенге 16 322 355 тыс.), соответственно.

«Модернизация Национальной электрической сети Казахстана, II этап»

В 2008 г. 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 лет, из которых первые 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 2017 г. и 31 декабря 2016 г. остаток задолженности по займу составляет 103 511 тыс. евро (эквивалент в тенге 38 042 283 тыс.) и 112 137 тыс. евро (эквивалент в тенге 39 519 210 тыс.), соответственно.

(б) кредитная линия на сумму 47 500 тыс. евро, предоставленная ЕБРР на 12 лет, из которых первые 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 2017 г. и 31 декабря 2016 г. остаток задолженности по займу составляет 19 499 тыс. евро (эквивалент в тенге 7 166 190 тыс.) и 22 749 тыс. евро (эквивалент в тенге 8 017 051 тыс.), соответственно.

(в) кредитная линия на сумму 5 000 тыс. евро, предоставленная ЕБРР на 9 лет, из которых первые 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 2017 г. остаток задолженности полностью погашен. На 31 декабря 2016 г. остаток задолженности по займу составляет 603 тыс. евро (эквивалент в тенге 212 760 тыс.).

В ноябре 2013 года с ЕБРР 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 г. 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 планирует досрочно осуществить две полугодовые выплаты основного долга по займу в размере 23,8 млн. Евро, которые по графику должны быть выплачены в феврале и августе 2018 года.

«Схема выдачи мощности Мойнакской ГЭС»

В 2009 г. для осуществления проекта «Схема выдачи мощности Мойнакской ГЭС» Компания получила кредитную линию на сумму 48 000 тыс. долларов США, предоставленную МБРР на 25 лет, из которых первые 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 2013г. 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 2017 г. и 31 декабря 2016 г. остаток задолженности по займу составляет 39 135 тыс. долларов США (эквивалент в тенге 12 612 147 тыс.) и 40 254 тыс. долларов США (эквивалент в тенге 13 416 087 тыс.), соответственно.

«Строительство ПС 500 кВ Алма с присоединением к НЭС Казахстана линиями напряжением 500,200 кВ»

В 2010 г. 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 лет, из которых первые 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 2014 г. 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 оказалась меньше ожидаемой. По состоянию на 30 июня 2017 г. и 31 декабря 2016 г. остаток задолженности по займу составляет 66 005 тыс. долларов США (эквивалент в тенге 21 271 313 тыс.) и 67 789 тыс. долларов США (эквивалент в тенге 22 593 244 тыс.), соответственно.

«Реконструкция ВЛ 220 кВ ЦГПП-Осакаровка»

В 2011 г. для рефинансирования займов ЕБРР и БРК, полученных в 2004-2005 гг. в рамках реализации 1, 2, 3 этапов проекта «Строительство второй линии электропередачи 500кВ транзита Север-Юг Казахстана», Компанией были открыты следующие кредитные линии ЕБРР в рамках проекта «Реконструкция ВЛ 220 кВ ЦГПП-Осакаровка»:

(а) две кредитные линии на суммы 77 293 тыс. долларов США и 44 942 тыс. долларов США, предоставленные ЕБРР на период 15 лет. Проценты по займу начисляются по межбанковской шестимесячной ставке ЛИБОР плюс маржа 3,95%, и погашаются дважды в год. По состоянию на 30 июня 2017 г. задолженность по вышеуказанным кредитным линиям полностью погашена. На 31 декабря 2016 г. остаток задолженности по займу составляет 21 997 тыс. долларов США (эквивалент в тенге 7 331 269 тыс.).

(б) кредитная линия на сумму 17 973 тыс. долларов США, предоставленная ЕБРР на период 12 лет. Проценты по займу начисляются по межбанковской шестимесячной ставке ЛИБОР плюс маржа 3,70%, и погашаются дважды в год.

По состоянию на 30 июня 2017 г. задолженность по вышеуказанной кредитной линии полностью погашена. На 31 декабря 2016 г. остаток задолженности по займу составляет 2 776 тыс. долларов США (эквивалент в тенге 925 255 тыс.).

В 2011 г. для осуществления проекта «Реконструкция ВЛ 220 кВ ЦГПП-Осакаровка» были открыты кредитные линии на сумму 12 900 тыс. долларов США (A2, B1b) и 1 900 тыс. долларов США (B2b), предоставленные ЕБРР на период 12 лет, из которых первые три года являются льготным периодом. Проценты по займу определены по межбанковской шестимесячной ставке ЛИБОР плюс 3,95% (A2, B1b) и 3,70% (B2b), и погашаются дважды в год. По состоянию на 30 июня 2017 г. задолженность по вышеуказанным кредитным линиям полностью погашена. На 31 декабря 2016 г. остаток задолженности по займу составляет 2 564 тыс. долларов США (эквивалент в тенге 854 678 тыс.).

В мае 2014 года сумма неосвоенной части второго транша кредитной линии ЕБРР была уменьшена с 14 800 тыс. долларов США до 11 691 тыс. долларов США.

В декабре 2016 года было произведено частичное досрочное погашение в сумме 70 222 тыс. долларов США.

В январе 2017 года было произведено полное досрочное погашение остатка задолженности в сумме 27 337 тыс. долларов США.

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 618 787 тыс. тенге и 724 833 тыс. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года и 2016 года, соответственно.

В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, капитальные затраты Компании на расширение производства составили 13 377 745 тыс. тенге по сравнению с 6 849 432 тыс. тенге в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, и были в основном вызваны капитальными инвестициями в основные операционные активы компании. В течение 1-го полугодия 2017 года Компания реализовывала крупный инвестиционный проект - строительство линии 500 кВ Шульбинская ГЭС (Семей) - Актогай - Талдыкорган - Алма (13 222 404 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 2017 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	104 518 450	18 166 235	54 549 111	31 803 104
Обязательства по выпущенным облигациям	47 848 197	475 528	-	47 372 669
Кредиторская задолженность	5 497 081	5 497 081	-	-
Прочие текущие обязательства и авансы полученные	3 399 088	3 399 088	-	-
Обязательства по капитальным затратам ⁽¹⁾	36 485 208	35 589 739	895 469	-
Итого	194 348 936	59 728 583	55 444 580	79 175 773

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

По состоянию на 30 июня 2017 года Компания имела текущие и будущие контрактные обязательства в размере 194 348 936 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 будет зависеть от накопления достаточных остатков денежных средств и в случае, если коммерческие обязательства выражены в валюте, отличной от тенге, способности Компании переводить средства за пределы Казахстана, 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 июня 2017 года все займы Компании имели плавающую процентную ставку. Тем не менее, 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 2017 года составляет 43 230 918 тыс. тенге, размещенных по фиксированной процентной ставке.

Процентные обязательства Компании состоят из выраженных в долларах США и Евро займов, общая сумма которых по состоянию на 30 июня 2017 года составляет 104 518 450 тыс. тенге (по состоянию на 31 декабря 2016 года составляет 122 478 939 тыс. тенге), полученных по плавающей ставке процента.

Риск неплатежей энергосистем ОЭС Центральной Азии за внеплановые перетоки э/э и услуги по регулированию мощности (АО «Узбекэнерго»)

Риск возник вследствие неоплаты узбекской стороной задолженности за внеплановые перетоки э/э и за услуги по регулированию мощности.

Факторы риска: несвоевременная оплата электроэнергии и услуг клиентами; нарушение договорных обязательств.

По состоянию на 30 июня 2017 года торговая дебиторская задолженность от АО «Узбекэнерго» составила 20 млн. долларов США (31 декабря 2016 года: 37 млн. долларов США).

В декабре 2015 года Компания пересмотрела ожидания в отношении возмещаемости задолженности от АО «Узбекэнерго» и восстановила резерв по сомнительной задолженности в размере 17 107 925 тысяч тенге в связи с тем, что АО «Узбекэнерго» осуществляло своевременную оплату задолженности в соответствии с графиком погашения задолженности. Дополнительно, Компания произвела дисконтирование будущих потоков согласно предоставленному графику.

По состоянию на 30 июня 2017 года в связи с нарушением графика погашения Компания начислила резерв на непогашенную часть задолженности от АО «Узбекэнерго» в сумме 2 401 634 тыс. тенге.

В текущем году Компания ожидает оплату задолженности со стороны АО «Узбекэнерго» в соответствии с графиком погашения, после чего начисленный резерв будет восстановлен.

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 2017 года размещена сумма в долларах США в размере 88 млн. долларов США (28 142 583 тыс. тенге), что обеспечивает обслуживание долга в течение порядка 2 лет.

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 июня 2017 года		
Доллары США	10 тенге/ (10) тенге	(663 305) / 623 379
Евро	10 тенге/ (10) тенге	(972 274) / 920 765

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».