

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

Комментарии руководства к  
финансовым результатам деятельности

*По состоянию на и за девять месяцев,  
закончившихся 30 сентября 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)	32
ДЕЙСТВУЮЩИЕ КРЕДИТНЫЕ СОГЛАШЕНИЯ	34
КАПИТАЛЬНЫЕ ЗАТРАТЫ	36
КОНТРАКТНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	37
ОСНОВНЫЕ ФАКТОРЫ И РИСКИ,	
ПОВЛИЯВШИЕ НА ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ И	
РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ АО «KEGOC»	38
СЕЗОННОСТЬ/ ЗАБАЛАНСОВЫЕ СОГЛАШЕНИЯ	39

Нижеизложенные пояснения и комментарии к финансовым результатам, отраженным в консолидированной финансовой отчетности АО «KEGOC» по состоянию на 30 сентября 2017 года и за девять 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 9 месяцев 2017 года составил 4,3%, а индекс физического объема промышленности 108,3%. 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 девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, составил 4,2%, против 5,6% за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 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 девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2016 и 2017 года:

	За год, закончившийся 31 декабря					За девять месяцев, закончившихся 30 сентября	
	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	66 238	71 262
Объем выработки электроэнергии в Республике Казахстан (млн. кВтч) .....	90 248	91 973	93 919	90 796	94 077	67 327	74 516

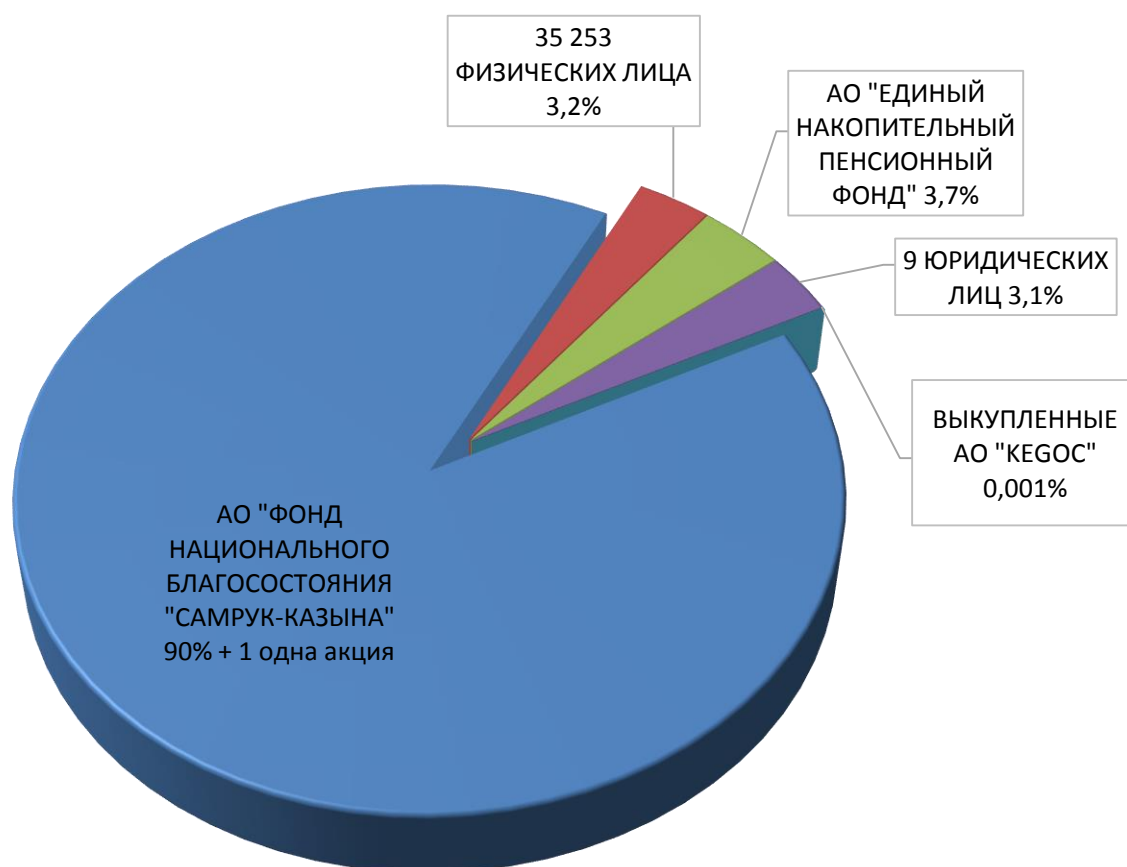
## Обзор

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 сентября 2017 года уставный и собственный капитал KEGOC составил 126 799 554 тыс. тенге и 377 484 866 тыс. тенге соответственно.

Структура акционеров KEGOC по состоянию на 1 октября 2017 года:



В качестве назначенного государством Системного оператора Компания управляет Единой электроэнергетической системой Казахстана («ЕЭС»). По состоянию на 30 сентября 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

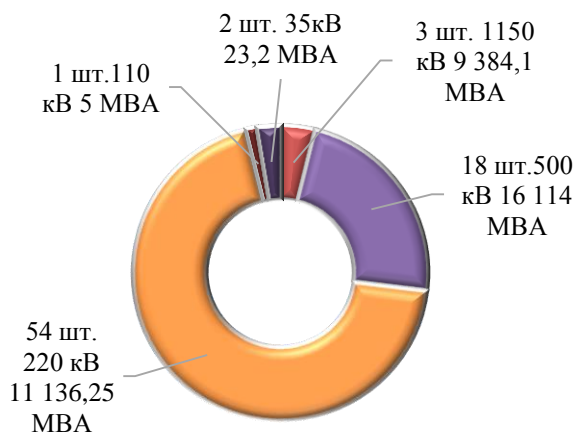
По состоянию на 30 сентября 2017 года на балансе филиалов МЭС находится 78 электрических подстанций напряжением 35-1150 кВ с установленной мощностью трансформаторов 36 663 МВА, в том числе:

- 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.

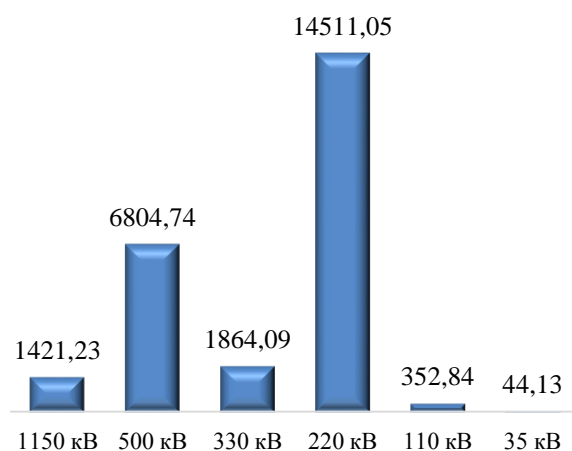
Общая протяженность линий электропередачи напряжением 35-1150 кВ составляет 24 998 км (по цепям), в том числе по классу напряжения в габаритах:

- 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 30.09.2017 года



Протяженность ВЛ КЕГОС на 30.09.2017 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.

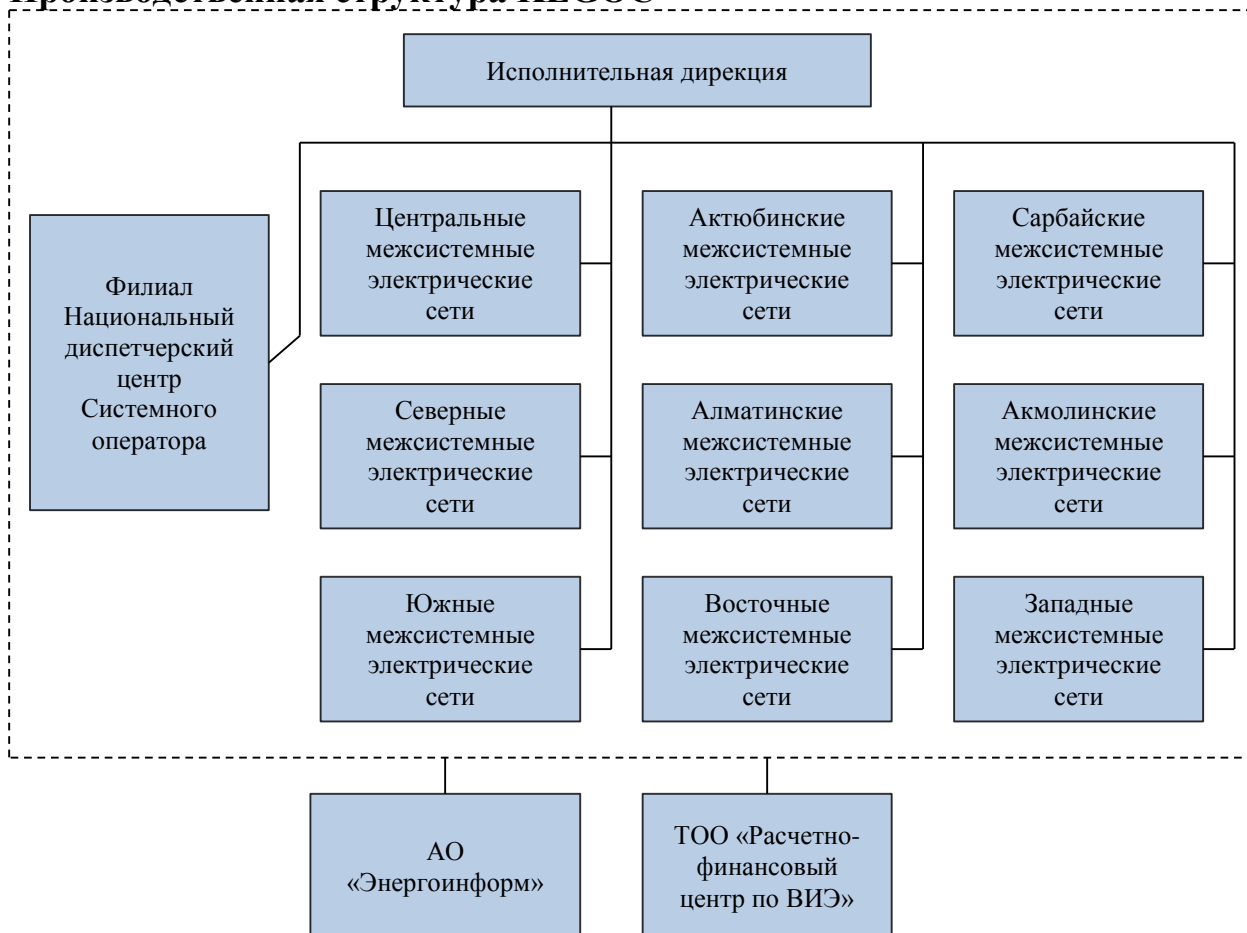
За девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, Компания получила доход в сумме 111 716 956 тыс. тенге от своей основной деятельности. Из них 68 924 687 тыс. тенге получено от деятельности Компании по передаче электрической энергии по сетям Компании, 15 868 243 тыс. тенге от диспетчеризации отпуска в сеть и потребления электрической энергии, 10 912 995 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 КЕГОС



## 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 «КЕГОС». В ноябре 2010 года учреждение «Энергоинформ» было реорганизовано в акционерное общество, в котором АО «КЕГОС» владеет 100% голосующих акций. Уставный капитал АО «Энергоинформ» по состоянию на 30 сентября 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 9 месяцев 2017 года составила 2 729 806 тыс. тенге. Расходы составили 2 476 407 тыс. тенге. Финансовый результат по итогам 9 месяцев 2017 года, составил 253 399 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 сентября 2017 года составляет 100 000 тыс. тенге.

Общая сумма доходов РФЦ по итогам 9 месяцев 2017 года составила 11 536 356 тыс. тенге, а всего расходы - 11 365 049 тыс. тенге. Прибыль по итогам 9 месяцев 2017 года, составила 171 307 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 реализация Стадии 3 Программы. Заключен договор на консультационные услуги. Закончена мобилизация команды консультанта. Начаты работы по проведению Fit-Gap анализа. Обновляются планы на 2018 год.

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](http://www.kegoc.kz).

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

За 9 месяцев 2017 года расходы на Программу трансформации бизнеса составили 260 240 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 2016 года в КРЕМЗКиПП был направлен отчет по исполнению тарифной сметы, в результате рассмотрения КРЕМЗКиПП приказом от 19 июня 2017 года №131-ОД утвердил временные компенсирующие тарифы на регулируемые услуги АО «KEGOC»:

1) с введением в действие с 1 июля 2017 года по 31 декабря 2017 года по:

- передаче электрической энергии в размере 2,2457 тенге за кВтч;
- технической диспетчеризации отпуска в сеть и потребления электрической энергии в размере 0,2339 тенге за кВтч.

2) 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.

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 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	2 806
АО «Темиртауский электрометаллургический комбинат»	09.01.2017-31.10.2017	0,96	14 385
ТОО «Гау Кен Темір»	20.01.2017-30.11.2017	0,95	23 495
АО «ССГПО»	01.04.2017-31.12.2017	0,95	54 796
АО «ТНК «Казхром»	01.04.2017-31.12.2017	0,95	123 277
АО "ACIG"	01.07.2017-31.12.2017	0,90	2 231
<b>Всего:</b>			<b>220 990</b>

Кроме того, в соответствии с требованиями Закона РК «О поддержке использования возобновляемых источников энергии», за 9 месяцев 2017 года были оказаны без оплаты услуги по передаче электрической энергии для энергопроизводящих организаций, использующие возобновляемые источники энергии в объеме 447 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 девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 и 2016 года:

<i>(в тысячах тенге)</i>	За девять месяцев, закончившихся 30 сентября		Отклонение	
	2017 г.	2016 г.	абсолютное значение	%
Доходы	111 716 956	93 009 507	18 707 449	20
Себестоимость оказанных услуг	(63 778 134)	(56 448 070)	(7 330 064)	13
<b>Валовая прибыль</b>	<b>47 938 822</b>	<b>36 561 437</b>	<b>11 377 385</b>	<b>31</b>
Общие и административные расходы	(10 356 778)	(8 968 098)	(1 388 680)	15
<i>в том числе:</i>				
<i>Налоги, кроме подоходного налога</i>	(5 213 562)	(3 762 174)	(1 451 388)	39
Расходы по реализации	(152 842)	(138 646)	(14 196)	10
(Убыток от) /доход от обесценения	(42 932)	7 833	(50 765)	-
<b>Операционная прибыль</b>	<b>37 386 270</b>	<b>27 462 526</b>	<b>9 923 744</b>	<b>36</b>
Финансовый доход	2 677 772	4 765 301	(2 087 529)	(44)
Финансовые расходы	(3 237 499)	(4 251 804)	1 014 305	(24)
Отрицательная курсовая разница, нетто	(5 543 193)	(739 636)	(4 803 557)	649
Доля в прибыли/(убытке) ассоциированных компаний	333 074	10 739	322 335	3 002
Прочие доходы	416 506	1 299 623	(883 118)	(68)
Прочие расходы	(123 547)	(149 269)	25 722	(17)
Расходы от обесценения средств, размещенных в банках	(1 934 340)	0	(1 934 340)	100
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>29 975 043</b>	<b>28 397 480</b>	<b>1 577 563</b>	<b>6</b>
Расходы по налогу на прибыль	(7 260 486)	(5 982 006)	(1 278 480)	21
<b>Прибыль за период</b>	<b>22 714 557</b>	<b>22 415 474</b>	<b>299 083</b>	<b>1</b>

В соответствии с консолидированным отчетом о совокупном доходе  
Всего доходы Компании, за 9 месяцев 2017 года составили 115 144 308 тыс. тенге, в том числе от основной деятельности 111 716 956 тыс. тенге.

Всего расходы Компании за 9 месяцев 2017 года составили 92 429 751 тыс. тенге.

## Доходы

Доходы от основной деятельности за 9 месяцев 2017 года составили 111 716 956 тыс. тенге, что выше уровня аналогичного периода 2016 года на 20% или 18 707 449 тыс. тенге.

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

	За девять месяцев, закончившихся 30 сентября		Отклонение	
	2017 г.	2016 г.	абсолютное значение	%
<i>(в тысячах тенге)</i>				
Передача электроэнергии (с учетом скидок)	68 924 687	56 432 818	12 491 869	22
Услуги по технической диспетчеризации	15 868 243	14 185 558	1 682 685	12
Услуги по организации балансирования производства и потребления электроэнергии	10 912 995	9 709 377	1 203 618	12
Доход от реализации покупной электроэнергии	11 513 575	7 941 418	3 572 157	45
Доходы от продажи электроэнергии с целью компенсации почасовых объемов отклонений межгосударственного сальдо перетоков электрической энергии	3 141 814	2 844 795	297 019	10
Доход от реализации услуг по регулированию мощности нерезидентам	335 598	769 555	(433 957)	(56)
Доход от оказания иных услуг	1 020 044	1 125 986	(105 942)	(9)
<i>В том числе:</i>				
<i>Доход от реализации услуг по резервированию электрической мощности</i>	<i>606 791</i>	<i>660 284</i>	<i>(53 493)</i>	<i>(8)</i>
<i>Доход от оказания иных услуг по основной деятельности АО «Энергоинформ»</i>	<i>232 153</i>	<i>294 810</i>	<i>(62 657)</i>	<i>(21)</i>
<i>Доход от обслуживания электросетевых активов</i>	<i>181 100</i>	<i>170 892</i>	<i>10 208</i>	<i>6</i>
<b>Итого доходы от реализации</b>	<b>111 716 956</b>	<b>93 009 507</b>	<b>18 707 449</b>	<b>20</b>

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

## Передача электроэнергии

	Ед. изм.	За девять месяцев, закончившихся 30 сентября		
		2017	2016	%, изм.
Доход от передачи электроэнергии (с учетом скидок)	тыс. тенге	68 924 687	56 432 818	22,1
Фактический объем передачи электроэнергии	млн. кВтч	31 262	27 897	12,1
<i>в т. ч. оплачиваемый объем передачи электроэнергии</i>	<i>млн. кВтч</i>	<i>30 710</i>	<i>27 136</i>	<i>13,2</i>
Средний тариф	тенге/кВтч	2,244	2,080	7,9

Увеличение доходов от услуг по передаче электроэнергии составило 12 491 869 тыс. тенге, что обусловлено повышением тарифа (на 5 057 770 тыс.

тенге), и повышением объемов услуг по передаче электроэнергии (доходы увеличились на 7 434 099 тыс. тенге).

Фактический объем услуг по передаче электроэнергии по национальной электрической сети за 9 месяцев 2017 года составил 31,26 млрд. кВтч. В сравнении с фактическим показателем за аналогичный период 2016 года произошёл рост на 3,36 млрд. кВтч или на 12,1%, что обусловлено увеличением экспорта электрической энергии на 2,02 млрд. кВтч, а также ростом услуг по передаче электроэнергии для субъектов оптового рынка РК на 2,5 млрд. кВтч.

### **Доходы от услуг по технической диспетчеризации.**

	Ед. изм.	За девять месяцев, закончившихся 30 сентября		
		2017	2016	%, изм.
Доход от технической диспетчеризации	тыс. тенге	15 868 243	14 185 558	11,9
Объем услуг по технической диспетчеризации	млн. кВтч	68 020	61 495	10,6
Средний тариф	тенге/кВтч	0,233	0,231	0,9

Рост доходов от услуг по технической диспетчеризации составил 1 682 685 тыс. тенге, что связано с увеличением тарифа по технической диспетчеризации отпуска в сеть и потребления электрической энергии (на 177 386 тыс. тенге), и повышением объемов оказываемых услуг (на 1 505 299 тыс. тенге).

Фактический объем услуг по технической диспетчеризации отпуска в сеть и потребления электрической энергии за 9 месяцев 2017 года составил 68,02 млрд. кВтч. В сравнении с фактическими показателями аналогичного периода 2016 года произошёл рост на 6,53 млрд. кВтч или на 10,6%, что обусловлено увеличением выработки электрической энергии энергопроизводящими организациями Республики Казахстан.

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

	Ед. изм.	За девять месяцев, закончившихся 30 сентября		
		2017	2016	%, изм.
Доход от организации балансирования производства и потребления электроэнергии	тыс. тенге	10 912 995	9 709 377	12,4
Объем услуг по организации балансирования производства и потребления электроэнергии	млн.кВтч	127 322	115 908	9,8
Средний тариф	тенге/кВтч	0,086	0,084	2,4

Увеличение доходов от услуг по организации балансирования производства - потребления электроэнергии составило 1 203 618 тыс. тенге, что обусловлено повышением тарифа по организации балансирования производства-потребления электрической энергии (доходы увеличились на 253 791 тыс. тенге), и повышением объемов оказываемых услуг (на 949 827 тыс. тенге).

Фактический объем услуг по организации балансирования производства-потребления электрической энергии за 9 месяцев 2017 года составил 127,3 млрд. кВтч. В сравнении с 2016 годом произошёл рост на 11,4 млрд. кВтч или на 9,8%, 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 девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, составил 11 513 575 тыс. тенге и увеличился на 3 572 157 тыс. тенге по сравнению с аналогичным периодом 2016 года (7 941 418 тыс. тенге), в основном за счет роста объемов купли-продажи электроэнергии дочерней компанией ТОО «Расчетно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии» (на 3 610 740 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 9 месяцев 2017 года увеличился на 10,4%, или 297 019 тыс. тенге, до 3 141 814 тыс. тенге, по сравнению с 2 844 795 тыс. тенге за 9 месяцев 2016 года. Главной причиной роста дохода стало увеличение объемов продажи электроэнергии из РК в РФ на 92 млн. кВт\*ч (или на 388 527 тыс. тенге) при снижении средневзвешенной цены с 4,2 до 4,08 тенге/кВт\*ч (или на 91 507 тыс. тенге).

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

Доход от продажи услуг по регулированию мощности нерезидентам (АО «Узбекэнерго») за 9 месяцев 2017 года (335 598 тыс. тенге) по сравнению с аналогичным периодом 2016 года (769 555 тыс. тенге) ниже на 56,4% или 433 957 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 «KEGOC» 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 сентябрь 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 606 791 тыс. тенге, что ниже аналогичного периода 2016 года на 53 493 тыс. тенге или 8,1%. Снижение связано с уменьшением платы за резервирование электрической мощности.

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

Составил 232 153 тыс. тенге, что на 62 657 тыс. тенге или 21,3% ниже показателя 9 месяцев 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 181 100 тыс. тенге, что на 10 208 тыс. тенге или 6% 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 девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 и 2016 года:

	За девять месяцев, закончившихся 30 сентября			
	2017 года		2016 года	
	<i>(в тысячах тенге и % от себестоимости реализации)</i>			
Износ и амортизация	16 672 070	26	15 885 340	28
Технологический расход электрической энергии	13 115 305	21	11 208 693	20
Себестоимость покупной электроэнергии	11 183 163	18	7 774 646	14
Расходы по оплате труда и прочие отчисления, связанные с оплатой труда	8 890 493	14	8 480 187	15
Расходы по закупке электроэнергии с целью компенсации почасовых объемов отклонений межгосударственного сальдо перетоков электрической энергии	7 093 015	11	6 603 164	12
Прочие расходы	6 824 088	11	6 496 040	12
<b>Итого себестоимость реализации</b>	<b>63 778 134</b>	<b>100%</b>	<b>56 448 070</b>	<b>100%</b>

Себестоимость реализации увеличилась на 13%, или 7 330 064 тыс. тенге. В структуре себестоимости реализации за 9 месяцев 2017 года по сравнению с аналогичным периодом 2016 года произошли следующие основные изменения:

- Расходы по износу и амортизации увеличились на 786 730 тыс. тенге (5%);
- Затраты на технологический расход электрической энергии увеличились на 1 906 612 тыс. тенге (17%);
- Себестоимость покупной электроэнергии увеличилась на 3 408 517 тыс. тенге (43,8%);
- Расходы по оплате труда увеличились на 410 306 тыс. тенге (4,8%).

### Износ и амортизация

За 9 месяцев 2017 года расходы по износу и амортизации увеличились на 5% или на 786 730 тыс. тенге по сравнению с аналогичным периодом 2016 года главным образом по причине роста амортизируемой базы основных средств в связи приобретениями в виде капитальных затрат в рамках проекта «Строительство ВЛ 500 кВ Шульбинская ГЭС (Семей) – Актогай – Талдыкорган – Алма».

## **Технологический расход электрической энергии**

За 9 месяцев 2017 года по сравнению с 9 месяцами 2016 года затраты по технологическому расходу электрической энергии увеличились на 17% или 1 906 612 тыс. тенге. По сравнению с аналогичным периодом 2016 года произошло увеличение потерь электроэнергии на 244,8 млн. кВт\*ч.

Указанные 244,8 млн. кВт\*ч роста потерь сложились в результате влияния следующих основных факторов:

- Увеличение объема передачи электроэнергии для потребителей РК на 2 204,3 млн. кВт\*ч. Данный факт привел к увеличению нагрузочных потерь на 46,6 млн. кВт\*ч;

- Увеличение объема экспорта в РФ на 2 150,7 млн. кВт\*ч. Увеличение экспорта приводит к дополнительной загрузке сети по маршруту Экибастуз - Урал. Данный факт привел к увеличению нагрузочных потерь на 172 млн. кВт\*ч.

## **Себестоимость покупной электроэнергии**

Себестоимость покупной электроэнергии за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года составила 11 183 163 тыс. тенге и увеличилась на 3 408 517 тыс. тенге или на 43,8% по сравнению с аналогичным периодом 2016 года (7 774 646 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 9 месяцев 2017 года составили 8 890 493 тыс. тенге и увеличились на 410 306 тыс. тенге или на 4,8% 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 9 месяцев 2017 года увеличились на 7,4% или 489 851 тыс. тенге, до 7 093 015 тыс. тенге, по сравнению с 6 603 164 тыс. тенге за 9 месяцев 2016 года. На изменение данного показателя повлияло следующее:

- увеличение объемов покупки электроэнергии на 92 млн. кВт\*ч (или на 901 826 тыс. тенге) до 769 млн. кВт\*ч за 9 месяцев 2017 года по сравнению с 677 млн. кВт\*ч за 9 месяцев 2016 года, что обусловлено сложившимся режимом параллельной работы энергосистем РК-РФ;

- уменьшение средневзвешенной цены с 9,76 тенге/кВт\*ч за 9 месяцев 2016 года до 9,22 тенге/кВт\*ч за 9 месяцев 2017 года (или на 411 975 тыс. тенге). Что обусловлено снижением средневзвешенной цены по договору с ПАО «Интер

РАО» с 1,99 рублей за 9 месяцев 2016 года до 1,69 рублей за 9 месяцев 2017 года, и при этом, увеличением средневзвешенного курса российского рубля с 5,07 тенге/рубли за 9 месяцев 2016 года до 5,57 тенге/рубли за 9 месяцев 2017 года.

## Общие и административные расходы

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

	За девять месяцев, закончившихся 30 сентября			
	2017 года		2016 года	
	<i>(в тысячах тенге и % от общих и административных расходов)</i>			
Налоги, кроме подоходного налога	5 213 562	50	3 762 174	42
Расходы по оплате труда и прочие отчисления, связанные с оплатой труда	2 403 768	23	2 464 748	27
Начисление резерва по сомнительной задолженности и по обесценению авансов	789 884	8	666 711	7
Износ и амортизация	450 530	4	396 265	4
Прочие общие и административные расходы	1 499 034	14	1 678 200	19
<b>Итого общие и административные расходы</b>	<b>10 356 778</b>	<b>100,00%</b>	<b>8 968 098</b>	<b>100,00%</b>

Общие и административные расходы увеличились на 15,5%, или 1 388 680 тыс. тенге.

## Налоги, кроме подоходного налога

Расходы по налогам (кроме подоходного налога) увеличились на 1 451 388 тыс. тенге (38,6%) 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 60 980 тыс. тенге или 2,5 % (при сравнении с 9 месяцами 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% и с 1 июля 2017 года в Исполнительной дирекции внедрена система оплаты труда, основанная на грейдах.



## **Начисление резерва по сомнительной задолженности и по обесценению авансов**

Расходы на резерв по сомнительной задолженности за 9 месяцев 2017 года составили 789 884 тыс. тенге в основном по причине нарушения графика погашения задолженности со стороны АО «Узбекэнерго», тогда как в аналогичном периоде 2016 года расходы составляли 666 711 тыс. тенге. 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 9 месяцев 2017 года расходы по реализации сложились в сумме 152 842 тыс. тенге и увеличились на 10,2% или 14 196 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 9 месяцев 2017 года финансовые доходы составили 2 677 772 тыс. тенге и уменьшились на 43,8% или 2 087 529 тыс. тенге по сравнению с аналогичным периодом 2016 года в основном по причине снижения процентных ставок по депозитам на 1 674 676 тыс. тенге (за 9 месяцев 2017 года – -2 136 006 тыс. тенге; за 9 месяцев 2016 года – -3 810 682 тыс. тенге).

## **Финансовые расходы**

Финансовые расходы сложились в сумме 3 237 499 тыс. тенге и уменьшились по сравнению с аналогичным периодом 2016 года на 23,9% или 1 014 305 тыс. тенге главным образом в связи со снижением затрат в виде вознаграждения по займам на 1 584 402 тыс. тенге (за 9 месяцев 2017 года – 2 137 578 тыс. тенге; за 9 месяцев 2016 года – 3 721 980 тыс. тенге).

## **Отрицательная курсовая разница, нетто**

По итогам 9 месяцев 2017 года нетто расход от курсовой разницы составил 5 543 193 тыс. тенге. Причиной убытка от курсовой разницы является снижение курса тенге по отношению к основным иностранным валютам.

## **Расходы по подоходному налогу**

За девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года прибыль до налогообложения, составила 29 975 043 тыс. тенге и расходы по подоходному налогу составили 7 260 486 тыс. тенге.

## Потоки денежных средств

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

<i>(в тысячах тенге)</i>	За девять месяцев, закончившихся 30 сентября	
	2017 г.	2016 г.
Чистые денежные потоки от операционной деятельности	48 594 613	51 240 191
Чистые денежные потоки от инвестиционной деятельности	(22 490 838)	(51 784 908)
Чистые денежные потоки от финансовой деятельности	(3 641 229)	32 762 131
Влияние изменений обменного курса на сальдо денежных средств в иностранной валюте	209 284	(47 303)
Чистое изменение	22 462 544	32 217 414
<b>Денежные средства и их эквиваленты на начало периода</b>	<b>32 055 378</b>	<b>9 030 762</b>
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец периода</b>	<b>54 727 208</b>	<b>41 200 873</b>

По состоянию на 30 сентября 2017 года денежные средства и их эквиваленты составили 54 727 208 тыс. тенге и увеличились на 22 671 830 тыс. тенге по сравнению с 31 декабря 2016 года (32 055 378 тыс. тенге)

### Чистые денежные средства от операционной деятельности

Величина чистого денежного потока, от операционной деятельности за 9 месяцев 2017 года составила 48 594 613 тыс. тенге и в сравнении с аналогичным периодом прошлого года сложилось снижение чистого денежного потока от текущей деятельности в сумме 2 645 578 тыс. тенге. При этом, основной отток денежных средств произошел в результате выплаты купонного вознаграждения по облигациям в размере 8 835 000 тыс. тенге.

### Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности

Чистое выбытие денежных средств от инвестиционной деятельности за 9 месяцев 2017 года составило 22 490 838 тыс. тенге и уменьшилось на 29 294 070 тыс. тенге по сравнению с аналогичным периодом 2016 года (51 784 908 тыс. тенге), данное изменение сложилось в результате:

- увеличения выбытия денежных средств с счетов обслуживающих займы на 14 033 231 тыс. тенге, а также нетто снятия денежных средств с депозитных счетов на сумму 31 207 896 тыс. тенге в связи с частичным погашением обязательств по займам;

- ростом выбытия денежных средств, направленных на приобретение основных средств на сумму 14 673 112 тыс. тенге.

### Чистые денежные средства от финансовой деятельности

Чистое выбытие денежных средств от финансовой деятельности за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, составило 3 641 229 тыс. тенге против чистого поступления в размере 32 762 131 за аналогичный период 2016 года, данное изменение сложилось в результате:

- выплаты дивидендов в сумме 7 313 594 тыс. тенге в течении 9 месяцев 2016 года;

- увеличение выплат по займам на 16 337 468 тыс. тенге в результате досрочной выплаты основного долга по займу Европейского Банка Реконструкции и Развития, привлеченного в 2011 году для реализации инвестиционного проекта «Реконструкция ВЛ 220кВ ЦГПП – Осакаровка», а также досрочного погашения двух полугодовых выплат за 2018 год по займу Европейского Банка Реконструкции и Развития, привлеченного в 2008 году для реализации инвестиционного проекта "Модернизация Национальной Электрической Сети Казахстана 2 этап", данные меры были произведены в целях снижения долговой нагрузки;

- кроме того в течении 9 месяцев 2017 года поступления от выпуска облигаций составило 36 300 000 тыс. тенге что меньше на 11 088 055 по сравнению с поступлениями от выпуска облигаций в течении 9 месяцев 2016 года (47 388 055 тыс. тенге).

## Ликвидность

В следующей таблице представлен расчет чистого долга КЕГОС:

(в тысячах тенге)

	По состоянию на	
	30 сентября 2017	31 декабря 2016
Долгосрочные обязательства по займам, полученным <sup>(1)</sup>	(87 023 833)	(95 143 995)
Краткосрочные обязательства по займам, полученным <sup>(1)</sup>	(9 421 954)	(27 334 944)
Долгосрочные обязательства по выпущенным облигациям	(83 645 789)	(47 368 104)
Краткосрочные обязательства по начисленным купонным вознаграждениям	(2 105 344)	(5 251 917)
Денежные средства и их эквиваленты	54 727 208	32 055 378
Банковские депозиты <sup>(2)</sup>	56 964 153	56 682 280
<b>Чистый долг</b>	<b>(70 505 559)</b>	<b>(86 361 302)</b>

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

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

По состоянию на 30 сентября 2017 года денежные средства и их эквиваленты составили 54 727 208 тыс. тенге, а банковские депозиты - 56 964 153 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 сентября 2017 года равен 2,1.

Денежные средства на депозитах в разрезе валют:

Валюта депозита в тысячах	30 сентября 2017		31 декабря 2016	
	в иностранной валюте	в тенге	в иностранной валюте	в тенге
Доллар США	98 816	33 715 067	107 505	35 830 396
Тенге		23 249 086		20 437 884
<b>Всего в тыс. тенге</b>		<b>56 964 153</b>		<b>56 682 280</b>

Кроме того, по состоянию на 30 сентября 2017 года остаток средств в АО «Казинвестбанк» составляет 1 368 109 тыс. тенге и в АО «Delta bank» в размере 1 297 747 тыс. тенге. Требования кредиторами к АО «Казинвестбанк» не могут быть 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 сентября 2017 года, в целях возврата оставшихся средств Компанией проводится претензионно-исковая работа. Постановлением правления Национального банка Республики Казахстан от 2 ноября 2017 года принято решение о лишении АО «Delta bank» лицензии на проведение банковских и иных операций и деятельности на рынке ценных бумаг. Компания начислила 100% резерв на обесценение остатков в вышеуказанных банках в консолидированной финансовой отчетности.

## Займы

Остаток непогашенных займов по состоянию на 30 сентября 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 30.09.2017 г			Дата погашения кредита	Обеспечение по займам
		тыс. тенге	тыс. долларов США	тыс. евро		
КС 4526-KZ от 21 декабря, 1999	МБРР	11 068 207	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	15 433 169	44 896	-	2 раза в год до 15.12.2019	№ 7МБР 035э от 18.11.2005г.
КС 38647 от 5 июня, 2008	ЕБРР	35 191 222	-	87 383	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	12 963 767	38 017	-	2 раза в год до 15.09.2034	№ 11СПГ004 от 12.11.09г.
7965-KZ от 25 декабря, 2010	МБРР	21 789 422	64 221	-	2 раза в год до 15.07.2035	№ 11СПГ010 от 24.12.10г.
<b>Всего</b>		<b>96 445 787</b>	<b>179 394</b>	<b>87 383</b>		

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

	По состоянию	
	на 30 сентября 2017	на 31 декабря 2016
	(тыс. тенге)	(тыс. тенге)
Международный Банк Реконструкции и Развития («МБРР»)	61 254 565	65 140 253
Европейский Банк Реконструкции и Развития («ЕБРР»)	35 191 222	57 338 686
<b>Итого</b>	<b>96 445 787</b>	<b>122 478 939</b>
За вычетом текущей части задолженности по займам от МБРР и ЕБРР, к оплате в течение 12 месяцев	(9 421 954)	(27 334 944)
	<b>87 023 833</b>	<b>95 143 995</b>

По состоянию на 30 сентября 2017 года и 31 декабря 2016 года начисленное, невыплаченное вознаграждение по займам Компании составило 497 283 тыс. тенге и 1 115 744 тыс. тенге соответственно.

По состоянию на 30 сентября 2017 года и 31 декабря 2016 года неамортизированная часть комиссии по организации займов составила 442 442 тыс. тенге и 553 726 тыс. тенге соответственно.

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

	МБРР	ЕБРР	Всего
	(тыс. тенге)	(тыс. тенге)	(тыс. тенге)
<b>Краткосрочная часть займа</b>	<b>9 291 341</b>	<b>130 613</b>	<b>9 421 954</b>
1 до 2 лет	9 224 015	9 563 259	18 787 274
2 до 3 лет	7 093 284	8 254 761	15 348 045
3 до 4 лет	4 762 956	6 946 264	11 709 220
более 4 лет	30 882 969	10 296 325	41 179 294
<b>Долгосрочная часть займа</b>	<b>51 963 224</b>	<b>35 060 609</b>	<b>87 023 833</b>
<b>Всего</b>	<b>61 254 565</b>	<b>35 191 222</b>	<b>96 445 787</b>

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

	По состоянию на 30 сентября 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	61 254 565	179 394	74 236 477	222 738
Займы в евро	35 191 222	87 383	48 242 462	136 889
<b>Всего в тыс. тенге</b>	<b>96 445 787</b>		<b>122 478 939</b>	

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

		По состоянию на 30 сентября	По состоянию на 31 декабря
			2017
Договор займа	Банк	Проект	(тыс. тенге)
КС 4526-KZ от 21 декабря, 1999	МБРР	Модернизация НЭС	11 068 207
КС 4805 KZ от 22 ноября, 2005	МБРР	Север-Юг Транзит	15 433 169
КС 38647 от 5 июня, 2008	ЕБРР	Модернизация НЭС 2 этап	35 191 222
КС 7738-KZ от 12 ноября, 2009	МБРР	Мойнак	12 963 767
7965-KZ от 25 декабря, 2010	МБРР	Алма	21 789 422
КС 42039 от 21 мая 2011	ЕБРР	Осакаровка	9 096 223
<b>Всего</b>			<b>96 445 787</b>
			<b>122 478 939</b>

## 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
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 выпуск второй выпуск облигаций объемом 36,3 млрд. тенге (регистрация Национальным Банком Республики Казахстан от 03 июля 2017 года).

29 августа 2017 года Компания осуществила успешное размещение второго выпуска облигаций на торговой площадке KASE общим объемом 36,3 млрд. тенге.

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 КПН, 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/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
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	9 месяцев 2017 года	9 месяцев 2016 года
ROACE	4,45	4,71
Маржа ЕБИТДА	48,8%	47,0%
Рентабельность деятельности	22,5%	19,7%
Чистый долг/ЕБИТДА (не более 4)	1,02	1,04
Долг/ЕБИТДА, не более 3,50	2,73	2,80
Долг/Капитал, не более 1,00	0,48	0,56
ЕБИТДА/Расходы по процентному вознаграждению, не менее 3,00	7,11	8,51
Коэффициент текущей ликвидности (не менее 1)	3,71	3,69

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.

Показатель Чистый долг/ЕБИТДА сохранен на уровне 9 месяцев 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 сентября 2017 г. и 31 декабря 2016 г. остаток задолженности по займу составляет 32 260 тыс. долларов США (эквивалент в тенге 11 006 790 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 сентября 2017 г. и 31 декабря 2016 г. остаток задолженности по займу составляет 44 896 тыс. долларов США (эквивалент в тенге 15 317 922 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 сентября 2017 г. и 31 декабря 2016 г. остаток задолженности по займу составляет 77 633 тыс. евро (эквивалент в тенге 31 258 186 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 сентября 2017 г. и

31 декабря 2016 г. остаток задолженности по займу составляет 9 750 тыс. евро (эквивалент в тенге 3 925 494 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 сентября 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 досрочно осуществила две полугодовые выплаты основного долга по займу в размере 23 751 тыс. евро, которые по графику должны были 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 сентября 2017 г. и 31 декабря 2016 г. остаток задолженности по займу составляет 38 017 тыс. долларов США (эквивалент в тенге 12 971 085 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 сентября 2017 г. и 31 декабря 2016 г. остаток задолженности по займу составляет 64 221 тыс. долларов США (эквивалент в тенге 21 911 469 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 сентября 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 сентября 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 сентября 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 2 225 209 тыс. тенге и 1 620 515 тыс. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года и 2016 года, соответственно.

В течение девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, капитальные затраты Компании на расширение производства составили 22 771 028 тыс. тенге по сравнению с 16 218 557 тыс. тенге в течение девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2016 года, и были в основном вызваны капитальными инвестициями в основные операционные активы компании. В течение 9 месяцев 2017 года Компания реализовывала крупный инвестиционный проект - строительство линии 500 кВ Шульбинская ГЭС (Семей) - Актогай - Талдыкорган - Алма (20 510 531 тыс. тенге) и в связи с увеличением цены договора №25-Д-1276 от 29.12.2012 г., заключенного для реализации проекта «Строительство линии 500 кВ Экибастуз - Шульбинская ГЭС (Семей) - Усть-Каменогорск» было освоено капитальные вложения на сумму 1 953 815 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 сентября 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	96 445 787	9 421 954	57 553 760	29 470 073
Обязательства по выпущенным облигациям	85 751 133	2 105 344	-	83 645 789
Кредиторская задолженность	13 449 366	13 449 366	-	-
Прочие текущие обязательства и авансы полученные	3 522 978	3 522 978	-	-
Обязательства по капитальным затратам <sup>(1)</sup>	27 863 796	27 863 796	-	-
<b>Итого</b>	<b>227 033 060</b>	<b>56 363 438</b>	<b>57 553 760</b>	<b>113 115 862</b>

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

По состоянию на 30 сентября 2017 года Компания имела текущие и будущие контрактные обязательства в размере 227 033 060 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](http://www.kase.kz)).

#### **Риск процентной ставки**

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

По состоянию на 30 сентября 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 сентября 2017 года составляет 56 964 153 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 сентября 2017 года составляет 96 445 787 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 сентября 2017 года торговая дебиторская задолженность от АО «Узбекэнерго» составила 15 млн. долларов США (31 декабря 2016 года: 37 млн. долларов США).

По состоянию на 31 декабря 2016 года в связи с нарушением графика погашения Группа начислила резерв на непогашенную часть задолженности от АО «Узбекэнерго» в сумме 2 422 993 тыс. тенге.

В соответствии с действующей учетной политикой с учетом осуществленных АО «Узбекэнерго» платежей и количеством прошедших месяцев по состоянию на 30 сентября 2017 года Группа скорректировала резерв до 3 114 137 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 сентября 2017 года размещена сумма в долларах США в размере 98,8 млн. долларов США (33 715 067 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
<b>На 30 сентября 2017 года</b>		
Доллары США	<b>10 тенге/ (10) тенге</b>	<b>(611 121) / 576 318</b>
Евро	<b>10 тенге/ (10) тенге</b>	<b>(885 746) / 842 815</b>

### **Сезонность**

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

### **Забалансовые соглашения**

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