

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

Комментарии руководства к
финансовым результатам деятельности

*По состоянию на и за три месяца,
закончившихся 31 марта 2018 года*



СОДЕРЖАНИЕ

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН	3
ОБЗОР	3
ХАРАКТЕРИСТИКА ЭЛЕКТРОСЕТЕВОГО ХОЗЯЙСТВА	5
НАШИ ОПЕРАЦИОННЫЕ СЕГМЕНТЫ	6
ПРОИЗВОДСТВЕННАЯ СТРУКТУРА АО «KEGOC»	6
ИНФОРМАЦИЯ О ДОЧЕРНИХ КОМПАНИЯХ	7
ХАРАКТЕР ВЗАИМООТНОШЕНИЙ С ПРАВИТЕЛЬСТВОМ И ОСНОВНЫМ АКЦИОНЕРОМ	8
ПРОГРАММА ТРАНСФОРМАЦИИ БИЗНЕСА	8
ТАРИФНАЯ ПОЛИТИКА	10
РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	14
ОПИСАНИЕ КЛЮЧЕВЫХ СТАТЕЙ ИСТОРИЧЕСКИХ И ОБЪЕДИНЕННЫХ ОТЧЕТОВ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ	14
ДОХОДЫ	18
СЕБЕСТОИМОСТЬ РЕАЛИЗАЦИИ	21
ОБЩИЕ И АДМИНИСТРАТИВНЫЕ РАСХОДЫ	23
РАСХОДЫ ПО РЕАЛИЗАЦИИ	23
ПОЛОЖИТЕЛЬНАЯ КУРСОВАЯ РАЗНИЦА, НЕТТО	24
РАСХОДЫ ПО ПОДОХОДНОМУ НАЛОГУ	24
ПОТОКИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ	24
ЛИКВИДНОСТЬ	25
КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ (КПД)	29
КАПИТАЛЬНЫЕ ЗАТРАТЫ	30
КОНТРАКТНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	31
ОСНОВНЫЕ ФАКТОРЫ И РИСКИ, ПОВЛИЯВШИЕ НА ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ И РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ АО «KEGOC»	32
СЕЗОННОСТЬ/ ЗАБАЛАНСОВЫЕ СОГЛАШЕНИЯ	33

Нижеизложенные пояснения и комментарии к финансовым результатам, отраженным в консолидированной финансовой отчетности АО «KEGOC» по состоянию на 31 марта 2018 года и за три месяца по вышеуказанную дату следует рассматривать в сочетании с неаудированной промежуточной сокращенной консолидированной финансовой отчетностью АО «KEGOC» и примечаниями к ней за данный период. Кроме того, данный обзор включает прогнозные утверждения. Данные прогнозные утверждения подвержены влиянию рисков, неопределенностей и прочих факторов, отраженных в инвестиционном меморандуме, которые могут привести к значительному отклонению наших фактических результатов от результатов, отраженных в данных утверждениях или вытекающих из них. Наши фактические результаты могут отличаться от результатов, представленных в данных прогнозных утверждениях.

Макроэкономические показатели Республики Казахстан

По данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан рост внутреннего валового продукта в течение 2013-2017 годов ежегодно составлял в среднем 3,8% в год, при этом объем промышленного производства рос в среднем на 1,44% ежегодно. Рост ВВП по итогам 3 месяцев, закончившихся 31 марта 2018 года, составил 4,1%, а индекс физического объема промышленности 105,3%. Средний темп инфляции (за 2013-2017 годы темп инфляции в среднем составлял 8,3%). Уровень инфляции за 3 месяца, закончившихся 31 марта 2018 года, составил 1,8%, против 2,3% за 3 месяца, закончившихся 31 марта 2017 года.

Приведенная ниже таблица содержит сведения об объемах потребления и выработки электроэнергии в Республике Казахстан, в период с 2013 по 2017 годы и за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 и 2018 года:

	За год, закончившийся 31 декабря					За три месяца, закончившихся 31 марта	
	2013	2014	2015	2016	2017	2017	2018
Объем потребления электроэнергии в РК (млн. кВтч)	89 641	91 632	90 847	92 312	97 857	26 260	27 763
Объем выработки электроэнергии в РК (млн. кВтч)	91 973	93 919	90 796	94 077	102 384	27 086	29 339

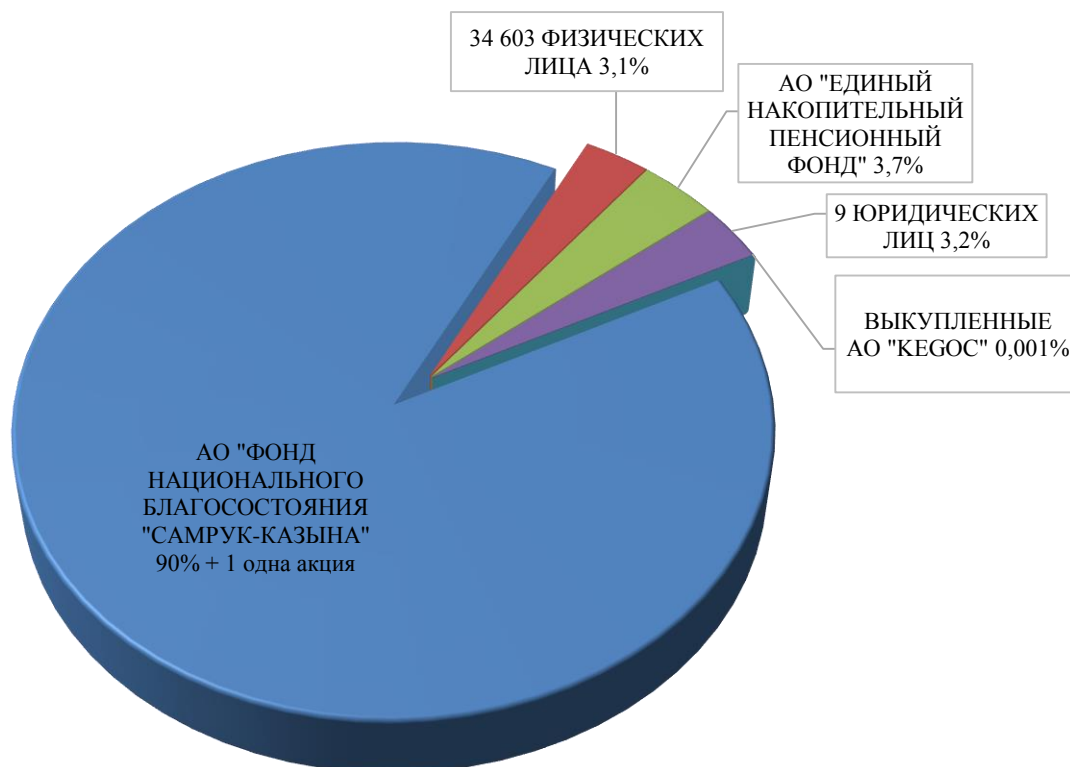
Обзор

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

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

По состоянию на 31 марта 2018 года уставный и собственный капитал КЕГОС составил 126 799 554 тыс. тенге и 389 260 408 тыс. тенге соответственно.

Структура акционеров КЕГОС по состоянию на 1 апреля 2018 года:



В качестве назначенного государством Системного оператора Компания управляет Единой электроэнергетической системой Казахстана («ЕЭС»). По состоянию на 31 марта 2018 года, ЕЭС состоит из (а) Национальной электрической сети («НЭС»); (б) 129 электростанции (включая 8 электростанций национального значения); (в) 21 распределительных электросетевых компаний; и (г) 267 субъектов оптового рынка, заключивших договоры на оказание системных услуг. КЕГОС владеет и управляет активами НЭС, состоящими из высоковольтных линий электропередачи 35-1150 кВ протяжённостью 25 597 км и 78 подстанций, а также осуществляет техническое обслуживание и ремонт этих активов.

Характеристика электросетевого хозяйства

По состоянию на 31 марта 2018 года на балансе филиалов МЭС находится 78 электрических подстанций напряжением 35-1150 кВ с установленной мощностью трансформаторов 36 660 МВА, в том числе:

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

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

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

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

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

Советом директоров АО «KEGOC» 23 декабря 2016 года утверждены изменения в Долгосрочную стратегию развития АО «KEGOC» до 2025 года (далее – Стратегия). Основными изменениями и дополнениями в Стратегию являются преобразование семи целей Стратегии в три цели, уточнение задач по достижению целей, актуализация КПД достижения целей. Таким образом, стратегическими целями АО «KEGOC» являются:

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

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

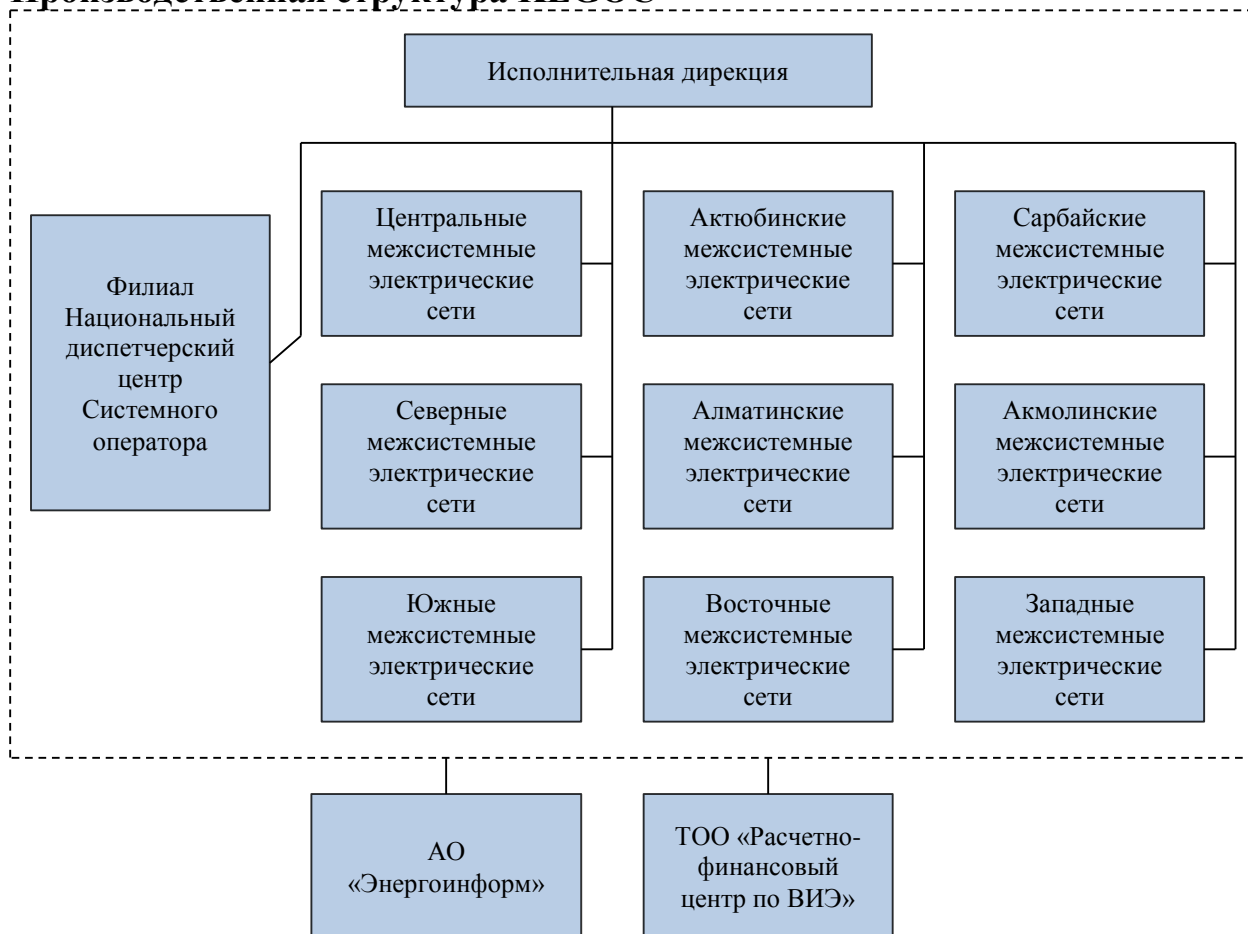
За три месяца, закончившихся 31 марта 2018 года, Компания получила доход в сумме 44 157 426 тыс. тенге от своей основной деятельности. Из них 27 758 289 тыс. тенге получено от деятельности Компании по передаче электрической энергии по сетям Компании, 6 613 875 тыс. тенге от диспетчеризации отпуска в сеть и потребления электрической энергии, 4 482 710 тыс. тенге по организации балансирования производства-потребления электрической энергии. Остальная часть основного дохода получена за счет:

- реализации покупной электрической энергии в целях компенсации внеплановых перетоков;
- продажи электрической энергии с целью компенсации почасовых объемов отклонений фактического межгосударственного сальдо перетоков электрической энергии от планового;
- реализации услуг по регулированию электрической мощности;
- реализации иных услуг.

Наши операционные сегменты

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

Производственная структура 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 «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 31 марта 2018 года составляет 2 179 700 тыс. тенге.

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

Стратегические цели деятельности АО «Энергоинформ»:

- Обеспечение надежного функционирования информационно-телекоммуникационного комплекса (далее – ИТК) АО «KEGOC» и субъектов ЕЭС РК;

- Внедрение интеллектуальных решений в систему управления энергорынком РК;

- Развитие инфраструктурных комплексов субъектов энергорынка РК;

- Диверсификация источников роста стоимости Общества.

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

Общая сумма доходов АО «Энергоинформ» по итогам 1 квартала 2018 года составила 874 707 тыс. тенге. Расходы составили 763 132 тыс. тенге. Финансовый результат по итогам 1 квартала 2018 года, составил 111 575 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 31 марта 2018 года составляет 100 000 тыс. тенге.

Общая сумма доходов РФЦ по итогам 1 квартала 2018 года составила 3 740 483 тыс. тенге, а всего расходов 3 908 776 тыс. тенге. В результате убыток за 1 квартал 2018 года составил 168 293 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.

За 1 квартал 2018 года в рамках реализации Стадии 3 Программы проведен Fit-Gap анализ, разработаны пакеты GRD, проектные решения для автоматизации базовых бизнес-процессов, проекты внутренних нормативных документов. Начаты работы по договору на внедрение автоматизированной информационно-управляющей системы предприятия. Также ведутся работы по договору на приобретение услуг по аренде инфраструктуры.

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 утвержденной 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 квартал 2018 года расходы на Программу трансформации бизнеса составили 132 362 тыс. тенге.

Тарифная политика

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

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

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

20 ноября 2009 года Правительство Казахстана и Правительство России подписали соглашение о мерах по обеспечению параллельной работы единых энергетических систем Казахстана и России. В соответствии с указанным межправительственным соглашением Компания в 2010 году заключила договоры с ОАО «ИНТЕР РАО ЕЭС» (Российская Федерация), о покупке и продаже электрической энергии, чтобы компенсировать почасовые объемы отклонений фактического межгосударственного сальдо перетоков электрической энергии от

планового на границе Казахстан - Россия. Данные договоры заключены сроком на один год и подлежат продлению по взаимному соглашению сторон.

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

В соответствии с межправительственным соглашением о мерах по обеспечению параллельной работы единых энергетических систем Казахстана и России, финансовый результат (разница) покупки и продажи почасовых объемов отклонений является справедливой платой за физическое урегулирование единой электроэнергетической системой России отклонений фактического межгосударственного сальдо потоков 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 января 2017 года по 30 июня 2017 года по:
 - передаче электрической энергии в размере 2,245 тенге за кВтч;
 - технической диспетчеризации отпуска в сеть и потребления электрической энергии в размере 0,233 тенге за кВтч;

2) 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.

3) 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.

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

Потребитель	Период действия ВПК	ВПК	Предоставленная скидка в тыс.тенге
АО «Ferrum-Vtor»	01.01.2018-30.09.2018	0.94	3 009
ТОО «Экибастузская ГРЭС-1 имни Булата Нуржанаова»	01.01.2018-30.09.2018	0.71	1 177 951
ТОО «Tau - Ken Temir»	01.01.2018-30.09.2018	0.93	12 580
ТОО «Казфосфат»	01.02.2018-31.12.2018	0.932	54 611
ТОО «Таразский металлургический завод»	26.02.2018-30.06.2018	0.90	4 132
АО «Темиртауский электрометаллургический комбинат»	26.02.2018-30.06.2018	0.85	10 159
Всего			1 262 442

Кроме того, в соответствии с требованиями Закона РК «О поддержке использования возобновляемых источников энергии», в 1 квартале 2018 года были оказаны без оплаты услуги по передаче электрической энергии для энергопроизводящих организаций, использующие возобновляемые источники энергии в объеме 143 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 услуги по передаче электроэнергии по национальной электрической сети.

Доход от услуг по передаче электроэнергии признается на основе фактических объемов электроэнергии, переданной по национальной электрической сети за отчетный период.

Доход от услуг по технической диспетчеризации отпуска в сеть и потребления электроэнергии.

Доход от услуг по технической диспетчеризации признается на основе объемов отпуска в сеть энергопроизводящими организациями РК и импорта электроэнергии 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 производства электроэнергии энергопроизводящими организациями РК, а также потребления электроэнергии субъектами оптового рынка РК, за отчетный период.

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 три месяца, закончившихся 31 марта 2018 и 2017 года:

<i>(в тысячах тенге)</i>	За три месяца, закончившихся 31 марта		Изменение		
	2018 г.	2017 г.		абсолютное значение	%
Доходы	44 157 426	38 006 060	▲	6 151 366	16
Себестоимость оказанных услуг	(22 792 620)	(20 140 196)	▲	(2 652 424)	13
Валовая прибыль	21 364 806	17 865 864	▲	3 498 942	20
Общие и административные расходы	(3 048 253)	(3 549 611)	▼	501 358	(14)
<i>в том числе:</i>					
<i>Налоги, кроме подоходного налога</i>	(1 681 525)	(1 777 803)	▼	96 278	(5)
<i>Начисление резерва по сомнительной задолженности и по обесценению авансов</i>	135 083	(498 162)	▼	633 245	-
Расходы по реализации	(61 446)	(52 221)	▲	(9 225)	18
Доход/ (убыток) от обесценения	156 365	(15 802)	▲	172 167	-
Операционная прибыль	18 411 472	14 248 230	▲	4 163 242	29
Финансовый доход	839 270	715 582	▲	123 688	17
Финансовые расходы	(563 615)	(927 652)	▼	364 037	(39)
Положительная курсовая разница, нетто	1 556 377	2 631 130	▼	(1 074 753)	(41)
Доля в прибыли ассоциированных компаний	67 788	(13 202)	▲	80 990	-
Прочие доходы	71 175	43 875	▲	27 300	62
Прочие расходы	(40 386)	(32 268)	▲	(8 118)	25
Обесценение прочих финансовых активов	(352 746)	(668 873)	▼	316 127	(47)
Прибыль до налогообложения	19 989 335	15 996 822	▲	3 992 513	25
Расходы по налогу на прибыль	(4 037 764)	(3 723 911)	▲	(313 853)	8
Прибыль за период	15 951 571	12 272 911	▲	3 678 660	30

В соответствии с консолидированным отчетом о совокупном доходе
Всего доходы Компании, за 1 квартал 2018 года составили 46 848 401 тыс. тенге, в том числе от основной деятельности 44 157 426 тыс. тенге.

Всего расходы Компании за 1 квартал 2018 года составили 30 896 830 тыс. тенге.

Доходы

Доходы от основной деятельности за 1 квартал 2018 года составили 44 157 426 тыс. тенге, что выше уровня аналогичного периода 2017 года на 16% или 6 151 366 тыс. тенге.

В следующей таблице представлены консолидированные данные KEGOC по доходам от реализации услуг за три месяца, закончившихся 31 марта 2018 и 2017 года:

	За три месяца, закончившихся 31 марта		Отклонение		
	2018 г.	2017 г.	абсолютно е значение	%	
<i>(в тысячах тенге)</i>					
Передача электроэнергии (с учетом скидок)	27 758 289	23 919 811	▲	3 838 478	16
Услуги по технической диспетчеризации	6 613 875	5 710 208	▲	903 667	16
Услуги по организации балансирования производства и потребления электроэнергии	4 482 710	3 944 752	▲	537 958	14
Доход от реализации покупной электроэнергии	3 712 679	3 060 883	▲	651 796	21
Доходы от продажи электроэнергии с целью компенсации почасовых объемов отклонений межгосударственного сальдо перетоков электрической энергии	1 071 974	868 323	▲	203 651	23
Доход от реализации услуг по регулированию мощности нерезидентам	148 945	207 734	▼	(58 789)	(28)
Доход от оказания иных услуг	368 954	294 349	▲	74 605	25
<i>В том числе:</i>					
<i>Доход от реализации услуг по резервированию электрической мощности</i>	<i>241 510</i>	<i>214 544</i>	<i>▲</i>	<i>26 966</i>	<i>13</i>
<i>Доход от оказания иных услуг по основной деятельности АО «Энергоинформ»</i>	<i>55 237</i>	<i>61 059</i>	<i>▼</i>	<i>(5 822)</i>	<i>(10)</i>
<i>Доход от обслуживания электросетевых активов</i>	<i>72 207</i>	<i>18 746</i>	<i>▲</i>	<i>53 461</i>	<i>285</i>
Итого доходы от реализации	44 157 426	38 006 060	▲	6 151 366	16

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

Передача электроэнергии

	Ед. изм.	За три месяца, закончившихся 31 марта		
		2018	2017	%, изм.
Доход от передачи электроэнергии (с учетом скидок)	тыс. тенге	27 758 289	23 919 811	16
Фактический объем передачи электроэнергии	млн. кВтч	11 770	10 777	9,2
<i>в т. ч. оплачиваемый объем передачи электроэнергии</i>	<i>млн. кВтч</i>	<i>11 122</i>	<i>10 655</i>	<i>4,4</i>
Средний тариф	тенге/кВтч	2,4957	2,245	11,2

Увеличение доходов от услуг по передаче электроэнергии составило 3 838 478 тыс. тенге, что обусловлено повышением тарифа (на 2 788 672 тыс. тенге), и повышением объемов услуг по передаче электроэнергии (доходы увеличились на 1 049 806 тыс. тенге).

Фактический объём услуг по передаче электроэнергии по национальной электрической сети за 1 квартал 2018 года составил 11,77 млрд. кВтч. В сравнении с фактическими показателями аналогичного периода 2017 года произошёл рост на 0,99 млрд. кВтч или на 9,2%, что в обусловлено ростом услуг по передаче электроэнергии для субъектов оптового рынка РК на 0,71 млрд. кВтч, а также увеличением экспорта электрической энергии на 0,74 млрд. кВтч. При этом, произошло снижение межгосударственного транзита (РФ-РК-РФ) на 0,46 млрд. кВтч или на 57,7% по сравнению с аналогичным периодом 2017 года.

Доходы от услуг по технической диспетчеризации.

	Ед. изм.	За три месяца, закончившихся 31 марта		
		2018	2017	%, изм.
Доход от технической диспетчеризации	тыс. тенге	6 613 875	5 710 208	15,8
Объём услуг по технической диспетчеризации	млн. кВтч	26 572	24 507	8,4
Средний тариф	тенге/кВтч	0,2489	0,233	6,8

Рост доходов от услуг по технической диспетчеризации составил 903 667 тыс. тенге, что связано с увеличением тарифа по технической диспетчеризации отпуска в сеть и потребления электрической энергии (на 422 502 тыс. тенге), и повышением объемов оказываемых услуг (на 481 165 тыс. тенге).

Фактический объём услуг по технической диспетчеризации отпуска в сеть и потребления электрической энергии за 1 квартал 2018 года составил 26,57 млрд. кВтч. В сравнении с фактическими показателями аналогичного периода 2017 года произошёл рост на 2,07 млрд. кВтч или на 8,4%, что обусловлено увеличением выработки электрической энергии энергопроизводящими организациями Республики Казахстан.

Доход от услуги по организации балансирования производства и потребления электроэнергии.

	Ед. изм.	За три месяца, закончившихся 31 марта		
		2018	2017	%, изм.
Доход от организации балансирования производства и потребления электроэнергии	тыс. тенге	4 482 710	3 944 752	13,6
Объём услуг по организации балансирования производства и потребления электроэнергии	млн. кВтч	49 401	45 982	7,4
Средний тариф	тенге/кВтч	0,091	0,086	5,8

Увеличение доходов от услуг по организации балансирования производства - потребления электроэнергии составило 537 958 тыс. тенге, что обусловлено повышением тарифа по организации балансирования производства-потребления электрической энергии (доходы увеличились на 243 965 тыс. тенге), и повышением объемов оказываемых услуг (на 293 993 тыс. тенге).

Фактический объём услуг по организации балансирования производства-потребления электрической энергии за 1 квартал 2018 года составил 49,4 млрд. кВтч. В сравнении с 2017 годом произошёл рост на 3,42 млрд. кВтч или на 7,4%, 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 три месяца, закончившихся 31 марта 2018 года, составил 3 712 679 тыс. тенге и увеличился на 651 796 тыс. тенге по сравнению с аналогичным периодом 2017 года (3 060 883 тыс. тенге), в основном за счет роста объемов купли-продажи электроэнергии дочерней компанией ТОО «Расчетно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии» (на 662 411 тыс. тенге) вследствие увеличения количества поставщиков электроэнергии по ВИЭ (Возобновляемые источники энергии) в Республике Казахстан.

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

Доход от продажи электроэнергии с целью компенсации почасовых объемов отклонений межгосударственного сальдо перетоков электрической энергии за 1 квартал 2018 года увеличился на 23,5%, или 203 651 тыс. тенге, до 1 071 974 тыс. тенге, по сравнению с 868 323 тыс. тенге за 1 квартал 2017 года. Главной причиной роста дохода стало увеличение объемов продажи электроэнергии из РК в РФ на 62 млн. кВт*ч (или на 292 302 тыс. тенге) при снижении средневзвешенной цены с 4,69 до 4,34 тенге/кВт*ч (или на 88 651 тыс. тенге).

Доход от реализации услуг по регулированию мощности нерезидентам.

Доход от продажи услуг по регулированию мощности нерезидентам (АО «Узбекэнерго») за 1 квартал 2018 года (148 945 тыс. тенге) по сравнению с 1 кварталом 2017 года (207 734 тыс. тенге) ниже на 28,3% или 58 789 тыс. тенге, что обусловлено снижением объемов оказанных услуг на 82 МВт (или на 59 979 тыс. тенге) при увеличении средневзвешенной цены с 731,46 до 737,35 тенге/кВт (или на 1 190 тыс. тенге) за счет увеличения курса с 318,02 (в 1 квартале 2017 г.) до 320,59 тенге/доллар США (в 1 квартале 2018 г.).

Доход от реализации услуг по резервированию электрической мощности.

За отчетный период доход составил 241 510 тыс. тенге, что выше аналогичного периода 2017 года на 26 966 тыс. тенге или 12,6%. Рост связан с увеличением платы за резервирование электрической мощности.

Доход от основной деятельности АО «Энергоинформ».

Составил 55 237 тыс. тенге, что на 5 822 тыс. тенге или 9,5% ниже показателя 1 квартала 2017 года по причине снижения объемов оказываемых услуг.

Доход от обслуживания электросетевых активов.

Составил 72 207 тыс. тенге, что на 53 461 тыс. тенге выше аналогичного периода 2017 года, в связи с 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 три месяца, закончившихся 31 марта 2018 и 2017 года:

	За три месяца, закончившихся 31 марта			
	2018 года		2017 года	
	<i>(в тысячах тенге и % от себестоимости реализации)</i>			
Технологический расход электрической энергии	5 946 815	26	5 701 114	28
Износ и амортизация	5 615 478	25	5 547 308	28
Себестоимость покупной электроэнергии	3 859 141	17	2 975 465	15
Расходы по оплате труда и прочие отчисления, связанные с оплатой труда	3 335 453	15	2 986 439	15
Расходы по закупке электроэнергии с целью компенсации почасовых объемов отклонений межгосударственного сальдо перетоков электрической энергии	2 109 264	9	1 596 207	8
Расходы по эксплуатации и ремонту	1 140 545	5	634 773	3
Прочие расходы	785 924	3	698 890	3
Итого себестоимость реализации	22 792 620	100%	20 140 196	100%

Себестоимость реализации увеличилась на 13,7%, или 2 652 424 тыс. тенге. В структуре себестоимости реализации за 1 квартал 2018 года по сравнению с 1 кварталом 2017 года произошли следующие основные изменения:

- Затраты на технологический расход электрической энергии увеличились на 245 701 тыс. тенге (4,3%);
- Себестоимость покупной электроэнергии увеличилась на 883 676 тыс. тенге (29,7%);
- Расходы по оплате труда увеличились на 349 014 тыс. тенге (11,7%);
- Расходы по закупке электроэнергии с целью компенсации почасовых объемов отклонений межгосударственного сальдо перетоков электрической энергии увеличились на 513 057 тыс. тенге (32,1%);
- Расходы по эксплуатации электросетей увеличились на 505 772 тыс. тенге (79,7%).

Технологический расход электрической энергии

За 1 квартал 2018 года затраты по технологическому расходу электрической энергии увеличились по сравнению с 1 кварталом 2017 года на 4,3% или 245 701 тыс. тенге. Увеличение расходов в основном обусловлено повышением цен покупки электроэнергии у производителей (рост составил 431 795 тыс. тенге). При этом произошло уменьшение объемов технологического расхода электроэнергии на 26 млн. кВт*ч в основном по причине более благоприятных погодных условий (снижение составило 186 094 тыс. тенге).

Себестоимость покупной электроэнергии

Себестоимость покупной электроэнергии за три месяца, закончившихся 31 марта 2018 года составила 3 859 141 тыс. тенге и увеличилась на 883 676 тыс. тенге или на 29,7% по сравнению с аналогичным периодом 2017 года (2 975 465 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 квартал 2018 год составили 3 335 453 тыс. тенге и увеличились на 349 014 тыс. тенге или на 11,7 % по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, в основном за счет повышения должностных окладов/тарифных ставок работников в связи с переходом на систему оплаты труда, основанной на оценке должностей (грейдах).

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

Расходы по закупке электроэнергии с целью компенсации почасовых объемов отклонений межгосударственного сальдо перетоков электрической энергии за 1 квартал 2018 года увеличились на 32,1% или 513 057 тыс. тенге, до 2 109 264 тыс. тенге, по сравнению с 1 596 207 тыс. тенге за 1 квартал 2017 года. На изменение данного показателя повлияло следующее:

- увеличение объемов покупки электроэнергии на 62 млн. кВт*ч (или на 513 057 тыс. тенге) до 247 млн. кВт*ч за 1 квартал 2018 года по сравнению с 185 млн. кВт*ч за 1 квартал 2017 года, что обусловлено сложившимся режимом параллельной работы энергосистем РК-РФ;

- уменьшение средневзвешенной цены с 8,63 тенге/кВт*ч за 1 квартал 2017 года до 8,53 тенге/кВт*ч за 1 квартал 2018 год (или на 24 271 тыс. тенге), что обусловлено снижением средневзвешенной цены по договору с ПАО «Интер РАО» с 1,58 рублей за 1 квартал 2017 года до 1,5 рублей за 1 квартал 2018 года, и увеличением средневзвешенного курса российского рубля с 5,48 тенге/рубли за 1 квартал 2017 года до 5,67 тенге/рубли за 1 квартал 2018 года.

Общие и административные расходы

В следующей таблице представлены консолидированные данные КЕГОС по общим и административным расходам за три месяца, закончившихся 31 марта 2018 и 2017 года:

	За три месяца, закончившихся 31 марта			
	2018 года		2017 года	
	<i>(в тысячах тенге и % от общих и административных расходов)</i>			
Налоги, кроме подоходного налога	1 681 525	55	1 777 803	50
Расходы по оплате труда и прочие отчисления, связанные с оплатой труда	974 312	32	744 920	21
Начисление резерва по сомнительной задолженности и по обесценению авансов	(135 083)	(4)	498 162	14
Износ и амортизация	158 153	5	154 214	4
Прочие общие и административные расходы	369 346	12	374 512	11
Итого общие и административные расходы	3 048 253	100%	3 549 611	100%

Общие и административные расходы снизились на 14,1%, или 501 358 тыс. тенге.

Налоги, кроме подоходного налога

Расходы по налогам (кроме подоходного налога) составили 1 681 525 тыс. тенге и снизились на 96 278 тыс. тенге (5,4%) по сравнению с аналогичным прошлым периодом в основном по причине начисления в 1 квартале 2017 года штрафных санкций в связи с отменой с 29 июля 2016 года приказа Председателя Комитета технического регулирования и метрологии Министерства по инвестициям и развитию Республики Казахстан от 07 ноября 2014 года №231-од «Об утверждении национального классификатора» (Национальный классификатор Республики Казахстан НК РК 12-2014 «Классификатор основных фондов»).

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

Увеличение затрат на оплату труда и прочие отчисления, связанные с оплатой труда, составило 229 392 тыс. тенге или 30,8%, (при сравнении с 1 кварталом 2017 года). Данное повышение обусловлено следующими причинами:

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

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

Расходы по реализации

По итогам 1 квартала 2018 года расходы по реализации сложились в сумме 61 446 тыс. тенге и увеличились на 17,7% или 9 225 тыс. тенге при сравнении с аналогичным периодом 2017 года. Основной причиной роста данных расходов является увеличение затрат, связанных с оплатой труда персонала, занятого реализацией услуг.

Положительная курсовая разница, нетто

По итогам 1 квартала 2018 года нетто доход от курсовой разницы составил 1 556 377 тыс. тенге. Основной причиной прибыли от курсовой разницы является укрепление курса тенге по отношению к основным иностранным валютам.

Расходы по подоходному налогу

За три месяца, закончившихся 31 марта 2018 года прибыль до налогообложения, составила 19 989 335 тыс. тенге и расходы по подоходному налогу составили 4 037 764 тыс. тенге.

Потоки денежных средств

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

<i>(в тысячах тенге)</i>	За три месяца, закончившихся 31 марта	
	2018 г.	2017 г.
Чистые денежные потоки от операционной деятельности	23 900 800	21 611 322
Чистые денежные потоки от инвестиционной деятельности	(14 839 462)	1 044 515
Чистые денежные потоки от финансовой деятельности	(948 140)	(14 408 674)
Чистое изменение	8 113 198	8 247 163
Влияние изменений обменного курса на сальдо денежных средств в иностранной валюте	(228 910)	(390 836)
Эффект от применения МСФО 9 по денежным средствам и их эквивалентам	(43 225)	–
Начисление резерва на обесценение по МСФО 9 по денежным средствам и их эквивалентам	(140 823)	–
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	47 577 783	32 055 378
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	55 278 023	39 911 705

По состоянию на 31 марта 2018 года денежные средства и их эквиваленты составили 55 278 023 тыс. тенге и увеличились на 7 700 240 тыс. тенге по сравнению с 31 декабря 2017 года (47 577 783 тыс. тенге).

Чистые денежные средства от операционной деятельности

Величина чистого денежного потока, от операционной деятельности за 1 квартал 2018 года составила 23 900 800 тыс. тенге и в сравнении с аналогичным периодом прошлого года сложилось увеличение чистого денежного потока от текущей деятельности в сумме 2 289 478 тыс. тенге. При этом, основной рост притока денежных средств произошел в результате увеличения доходов от основной деятельности в 1 квартале 2018 года по сравнению с 1 кварталом 2017 года.

Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности

Чистое выбытие денежных средств от инвестиционной деятельности за 1 квартал 2018 года составило 14 839 462 тыс. тенге против чистого поступления денежных средств в размере 1 044 515 тыс. тенге за аналогичный прошлый период, данное изменение сложилось в результате:

- пополнения депозитных счетов (нетто) в 1 квартале 2018 года на сумму 430 318 тыс. тенге против снятия с депозитных счетов (нетто) в 1 квартале 2017 года на сумму 12 613 605 тыс. тенге, изменение составило 13 044 223 тыс. тенге;
- пополнения счетов, обслуживающих займы в 1 квартале 2018 года на сумму 572 214 тыс. тенге против снятия с счетов, обслуживающих займы в 1 квартале 2017 года на сумму 11 330 748 тыс. тенге, изменение составило 11 902 962 тыс. тенге;
- снижением выбытия денежных средств, направленных на приобретение основных средств на сумму -7 762 623 тыс. тенге.

Чистые денежные средства от финансовой деятельности

Чистое выбытие денежных средств от финансовой деятельности за три месяца, закончившихся 31 марта 2018 года, составило 948 140 тыс. тенге и снизилось на 13 460 534 тыс. тенге по сравнению с аналогичным прошлым периодом (14 408 674 тыс. тенге за 1 квартал 2017 года), данное изменение сложилось в результате досрочного погашения в 1 квартале 2017 года займа Европейского Банка Реконструкции и Развития, привлеченного в 2011 году для реализации инвестиционного проекта «Реконструкция ВЛ 220кВ ЦГПП – Осакаровка», данные меры были произведены в целях снижения долговой нагрузки.

Ликвидность

В следующей таблице представлен расчет чистого долга KEGOC:

(в тысячах тенге)

	По состоянию на	
	31 марта 2018	31 декабря 2017
Долгосрочные обязательства по займам, полученным ⁽¹⁾	(61 056 370)	(64 229 182)
Краткосрочные обязательства по займам, полученным ⁽¹⁾	(8 871 984)	(9 502 895)
Долгосрочные обязательства по выпущенным облигациям	(83 651 834)	(83 649 023)
Краткосрочные обязательства по начисленным купонным вознаграждениям	(6 710 094)	(4 407 719)
Денежные средства и их эквиваленты	55 278 023	47 577 783
Банковские депозиты ⁽²⁾	22 337 637	22 466 094
Чистый долг	(82 674 622)	(91 744 942)

(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 31 марта 2018 года денежные средства и их эквиваленты составили 55 278 023 тыс. тенге, а банковские депозиты - 22 337 637 тыс. тенге. По состоянию на 31 декабря 2017 года денежные средства и их эквиваленты составляли 47 577 783 тыс. тенге, а банковские депозиты - 22 466 094 тыс. тенге. Коэффициент текущей ликвидности на 31 марта 2018 года равен 2,4.

Денежные средства на депозитах в разрезе валют:

Валюта депозита в тысячах	31 марта 2018		31 декабря 2017	
	в иностранной валюте	в тенге	в иностранной валюте	в тенге
Доллар США	51 193	16 295 372	41 907	13 926 861
Тенге		6 042 265		8 539 233
Всего в тыс. тенге		22 337 637		22 466 094

Комментарии руководства к финансовым результатам деятельности

По состоянию на и за три месяца, закончившихся 31 марта 2018 года

стр. 25 из 33

Обязательства по займам и выпущенным облигациям

Займы

Остаток непогашенных займов по состоянию на 31 марта 2018 года был представлен кредитами Международного Банка Реконструкции и Развития (МБРР), Европейским Банком Реконструкции и Развития (ЕБРР). Данные кредиты предоставлены в рамках кредитных линий для реализации проектов «Модернизация Национальной Электрической Сети», «Модернизация Национальной Электрической Сети II этап», «Строительство второй линии электропередач 500кВ транзита Север-Юг Казахстана», «Схема выдачи мощности Мойнакской ГЭС», «Строительство ПС 500кВ Алма с присоединением к НЭС Казахстана линиями напряжением 500,220 кВ».

Срок погашения, обеспечение и сумма по каждому из кредитов представлены в таблице ниже (действующие кредитные соглашения):

Договор займа	Банк	Сумма задолженности по займу на 31.03.2018 г			Дата погашения кредита	Обеспечение по займам
		тыс. тенге	тыс. долларов США	тыс. евро		
КС 4526-KZ от 21 декабря, 1999	МБРР	8 384 890	26 170	-	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	13 098 050	40 818	-	2 раза в год до 15.12.2019	№ 7МБР 035э от 18.11.2005г.
КС 38647 от 5 июня, 2008	ЕБРР	16 940 471	-	43 130	2 раза в год до Линия А и В(а) 12.02.2023, Линия В (b) 12.02.2020, Линия В (c) 12.02.2017	Без обеспечения
КС 7738-KZ от 12 ноября, 2009	МБРР	11 742 776	36 899	-	2 раза в год до 15.09.2034	№ 11СПГ004 от 12.11.09г.
7965-KZ от 25 декабря, 2010	МБРР	19 762 167	62 437	-	2 раза в год до 15.07.2035	№ 11СПГ010 от 24.12.10г.
Всего		69 928 354	166 324	43 130		

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

	По состоянию	
	на 31 марта 2018 (тыс. тенге)	на 31 декабря 2017 (тыс. тенге)
Международный Банк Реконструкции и Развития («МБРР»)	52 987 883	56 378 222
Европейский Банк Реконструкции и Развития («ЕБРР»)	16 940 471	17 353 855
Итого	69 928 354	73 732 077
За вычетом текущей части задолженности по займам от МБРР и ЕБРР	(8 871 984)	(9 502 895)
	61 056 370	64 229 182

По состоянию на 31 марта 2018 года и на 31 декабря 2017 года начисленное, невыплаченное вознаграждение по займам Компании составило 400 684 тыс. тенге и 657 683 тыс. тенге соответственно.

По состоянию на 31 марта 2018 года и на 31 декабря 2017 года неамортизированная часть комиссии по организации займов составила 335 349 тыс. тенге и 339 820 тыс. тенге соответственно.

По состоянию на 31 марта 2018 года информация по срокам погашения займов была следующей

	МБРР	ЕБРР	Всего
	(тыс. тенге)	(тыс. тенге)	(тыс. тенге)
Краткосрочная часть займа	8 791 397	80 587	8 871 984
1 до 2 лет	8 728 008		8 728 008
2 до 3 лет	4 443 555	3 384 113	7 827 668
3 до 4 лет	4 443 555	6 768 225	11 211 780
более 4 лет	26 581 368	6 707 546	33 288 914
Долгосрочная часть займа	44 196 486	16 859 884	61 056 370
Всего	52 987 883	16 940 471	69 928 354

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

	По состоянию на 31 марта 2018		По состоянию на 31 декабря 2017	
	(в тенге)	(в иностранной валюте)	(в тенге)	(в иностранной валюте)
	в тысячах		в тысячах	
Займы в долларах США	52 987 883	166 324	56 378 222	169 226
Займы в евро	16 940 471	43 130	17 353 855	43 130
Всего в тыс. тенге	69 928 354		73 732 077	

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

	Банк	Проект	По состоянию на 31 марта	По состоянию на 31 декабря
			2018	2017
			(тыс. тенге)	(тыс. тенге)
Договор займа				
КС 4526-KZ от 21 декабря, 1999	МБРР	Модернизация НЭС	8 384 890	8 706 152
КС 4805 KZ от 22 ноября, 2005	МБРР	Север-Юг Транзит	13 098 050	13 607 664
КС 38647 от 5 июня, 2008	ЕБРР	Модернизация НЭС 2 этап	16 940 471	17 353 855
КС 7738-KZ от 12 ноября, 2009	МБРР	Мойнак	11 742 776	12 701 477
7965-KZ от 25 декабря, 2010	МБРР	Алма	19 762 167	21 362 929
Всего			69 928 354	73 732 077

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.

Основные параметры выпущенных облигаций (первый выпуск):

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

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

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

Основные параметры выпущенных облигаций (второй выпуск):

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

Ключевые показатели деятельности (КПД)

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

Финансовые КПД

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

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

Показатели финансовой устойчивости

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

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

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

КПД	За 12 месяцев, закончившихся 31 марта 2018 г.	За 12 месяцев, закончившихся 31 марта 2017 г.
ROACE	6,64	6,10
ROIC	7,14	4,84
Чистый долг/ЕБИТДА (не более 4)	1,05	1,11
	За 3 месяца, закончившихся 31 марта 2018 г.	За 3 месяца, закончившихся 31 марта 2017 г.
Маржа ЕБИТДА	54,42	52,53
Рентабельность деятельности	56,92	38,57
	На 31 марта 2018 г.	На 31 марта 2017 г.
Коэффициент текущей ликвидности	2,41	2,70
Коэффициенты финансовой устойчивости, установленные АО «Самрук-Казына»		
Долг/ЕБИТДА, не более 3,50	2,08	2,65
Долг/Капитал, не более 1,00	0,41	0,42
ЕБИТДА/Расходы по процентному вознаграждению, не менее 3,00	7,97	7,02

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

Так, показатель ROACE за 12 месяцев, закончившихся 31 марта 2018 года, составил 6,64 по сравнению с 6,10 по итогам 12 месяцев, закончившихся 31 марта 2017 года, улучшение обусловлено ростом чистого дохода, а также снижением затрат по вознаграждениям.

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

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 493 079 тыс. тенге и 209 162 тыс. тенге за три месяца, закончившихся 31 марта 2018 года и 2017 года, соответственно.

В течение трех месяцев, закончившихся 31 марта 2018 года, капитальные затраты Компании на расширение производства составили 5 445 868 тыс. тенге по сравнению с 2 588 418 тыс. тенге с аналогичным периодом 2017 года, и были в основном вызваны капитальными инвестициями в основные операционные активы компании. В течение 1 квартала 2018 года Компания реализовывала крупные инвестиционные проекты - Усиление связи Павлодарского энергоузла с ЕЭС Казахстана (457 495) и строительство линии 500 кВ Шульбинская ГЭС (Семей) - Актогай - Талдыкорган - Алма (4 988 373 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 31 марта 2018 года, включая как займы, так и финансовые обязательства, а также другие контрактные обязательства:

	Платежи к оплате по периодам			
	Итого	Менее 1 года	От 1 до 5 лет	Более 5 лет
	(в тысячах тенге)			
Займы с плавающей процентной ставкой	69 928 354	8 871 984	38 991 702	22 064 668
Обязательства по выпущенным облигациям	90 361 928	6 710 094	-	83 651 834
Кредиторская задолженность	15 442 026	15 442 026	-	-
Прочие текущие обязательства и авансы полученные	4 540 823	4 540 823	-	-
Обязательства по капитальным затратам ⁽¹⁾	20 018 132	19 389 016	629 116	-
Итого	200 291 263	54 953 943	39 620 818	105 716 502

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

По состоянию на 31 марта 2018 года Компания имела текущие и будущие контрактные обязательства в размере 200 291 263 тыс. тенге по консолидированному коммерческому долгу и другим непогашенным обязательствам (которые включают кредиторскую задолженность, полученные авансы, обязательства перед работниками, начисленную комиссию за неиспользованную часть займа от ЕБРР, обязательства по выпущенным облигациям, начисленные купонные вознаграждения и прочее). Компания выполнила свои коммерческие обязательства из текущих потоков денежных средств в тенге, и Компания ожидает продолжения выполнения своих обязательств в будущем. Способность Компании выполнять такие обязательства зависит от накопления денежных средств и в случае, если коммерческие обязательства выражены в валюте, отличной от тенге, зависит от стабильного

обменного курса между применяемой валютой и тенге, а также способности совершения сделки в валюте.

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

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

Риск процентной ставки

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

По состоянию на 31 марта 2018 года привлеченные займы и выпущенные облигации Компании, выраженные в тенге, долларах США и евро (160 290 282 тыс. тенге) имели плавающую процентную ставку и фиксированную ставку по второму выпуску облигаций. Компания подвержена изменениям справедливой стоимости, возникающим в результате колебания процентных ставок.

Активы Компании, приносящие процентный доход, состоят из выраженных в тенге и долларах США краткосрочных депозитов, общая сумма которых по состоянию на 31 марта 2018 года составляет 22 337 637 тыс. тенге, размещенных по фиксированной процентной ставке.

Валютный риск

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

В целях регулирования валютного риска на депозитных счетах по состоянию на 31 марта 2018 года размещена сумма в долларах США в размере 51,2 млн. долларов США (16 295 372 тыс. тенге), что обеспечивает обслуживание долга в течение порядка 1-2 года.

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

<i>В тысячах тенге</i>	Увеличение / (Уменьшение) обменного курса тенге на	Влияние на прибыль до налогообложения
На 31 марта 2018 года		
Доллары США	10 тенге/ (10) тенге	(937 892) / 937 892
Евро	10 тенге/ (10) тенге	(431 769) / 431 769

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».