

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

Комментарии руководства к финансовым результатам деятельности

*По состоянию на и за 1 полугодие,
закончившийся 30 июня 2019 года*



СОДЕРЖАНИЕ

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ	
РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН	3
ОБЗОР	3
ХАРАКТЕРИСТИКА ЭЛЕКТРОСЕТЕВОГО ХОЗЯЙСТВА	5
НАШИ ОПЕРАЦИОННЫЕ СЕГМЕНТЫ	6
ПРОИЗВОДСТВЕННАЯ СТРУКТУРА АО «KEGOC»	7
ИНФОРМАЦИЯ О ДОЧЕРНИХ КОМПАНИЯХ	7
ХАРАКТЕР ВЗАИМООТНОШЕНИЙ С ПРАВИТЕЛЬСТВОМ И	
ОСНОВНЫМ АКЦИОНЕРОМ	8
ПРОГРАММА ТРАНСФОРМАЦИИ БИЗНЕСА	10
ТАРИФНАЯ ПОЛИТИКА	11
РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	15
ДОХОДЫ	16
СЕБЕСТОИМОСТЬ РЕАЛИЗАЦИИ	19
ОБЩИЕ И АДМИНИСТРАТИВНЫЕ РАСХОДЫ	21
РАСХОДЫ ПО РЕАЛИЗАЦИИ	22
ОТРИЦАТЕЛЬНАЯ КУРСОВАЯ РАЗНИЦА, НЕТТО	22
РАСХОДЫ ПО ПОДОХОДНОМУ НАЛОГУ	22
ПОТОКИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ	22
ЛИКВИДНОСТЬ	24
КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ (КПД)	28
ДЕЙСТВУЮЩИЕ КРЕДИТНЫЕ СОГЛАШЕНИЯ	29
КАПИТАЛЬНЫЕ ЗАТРАТЫ	32
КОНТРАКТНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	32
ОСНОВНЫЕ ФАКТОРЫ И РИСКИ,	
ПОВЛИЯВШИЕ НА ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ И	
РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ АО «KEGOC»	33

Нижеизложенные пояснения и комментарии к финансовым результатам, отраженным в консолидированной финансовой отчетности АО «KEGOC» по состоянию на и за год, закончившийся 30 июня 2019 года следует рассматривать в сочетании с консолидированной финансовой отчетностью АО «KEGOC» и примечаниями к ней за данный период. Кроме того, данный обзор включает прогнозные утверждения. Данные прогнозные утверждения подвержены влиянию рисков, неопределенностей и прочих факторов, отраженных в инвестиционном меморандуме, которые могут привести к значительному отклонению наших фактических результатов от результатов, отраженных в данных утверждениях или вытекающих из них. Наши фактические результаты могут отличаться от результатов, представленных в данных прогнозных утверждениях.

Макроэкономические показатели Республики Казахстан

По данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан рост внутреннего валового продукта в течение с 2014 по 2018 год ежегодно составлял в среднем 3,1% в год, при этом объем промышленного производства рос в среднем на 1,9% ежегодно. Рост ВВП по итогам первого полугодия 2019 года, составил 4,1%, а индекс физического объема промышленности 104,1%. Средний темп инфляции за 2014-2018 годы в среднем составлял 7,9%. Уровень инфляции на 30 июня 2019 года, в годовом исчислении составил 5,4%, против 5,9% на 30 июня 2018 года.

Приведенная ниже таблица содержит сведения об объемах потребления и выработки электроэнергии в Республике Казахстан, в период с 2014 по 1 полугодие 2019 года:

	За 1 полугодие, закончившийся 30 июня						
	2014	2015	2016	2017	2018	1 полугодие 2018	1 полугодие 2019
Объем потребления электроэнергии в Республике Казахстан (млн. кВтч)	91 632	90 847	92 312	97 857	103 228	51 472	51 972
Объем выработки электроэнергии в Республике Казахстан (млн. кВтч)	93 919	90 796	94 077	102 384	106 797	54 670	51 944

Обзор

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

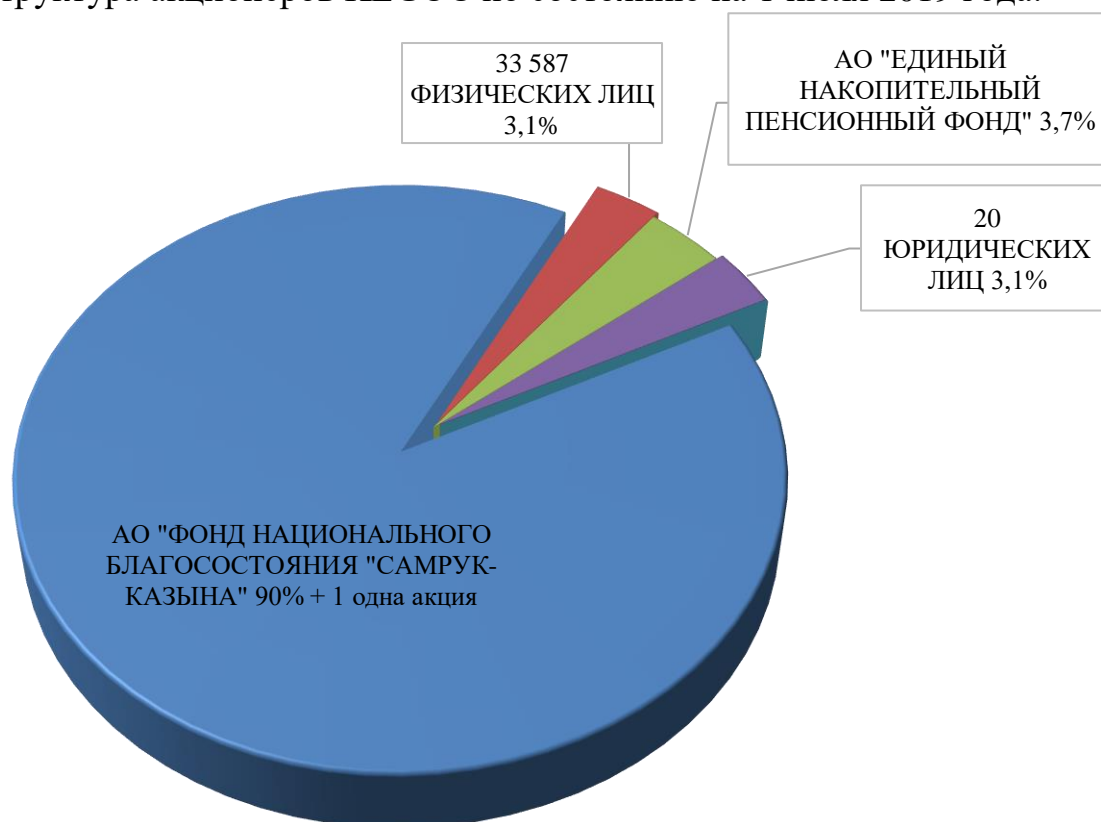
балансирования производства/потребления электрической энергии в Республике Казахстан.

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

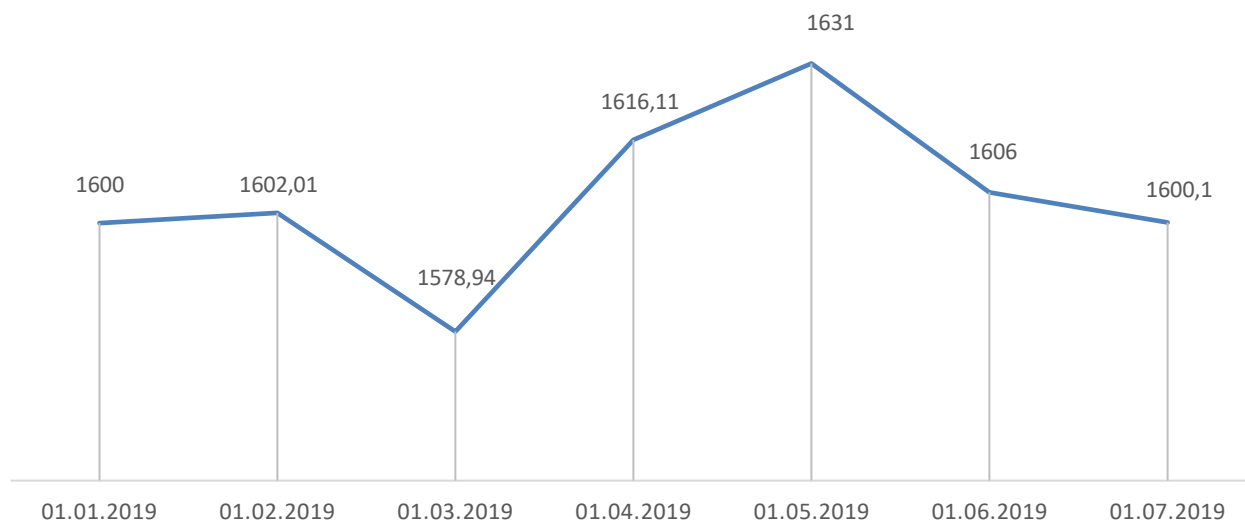
По состоянию на 30 июня 2019 года уставный и собственный капитал KEGOC составил 126 799 554 тыс. тенге и 481 090 420 тыс. тенге соответственно.

В качестве назначенного государством Системного оператора Компания управляет Единой электроэнергетической системой Казахстана («ЕЭС»). По состоянию на 30 июня 2019 года, ЕЭС состоит из (а) Национальной электрической сети («НЭС»); (б) 138 электростанции (включая 8 электростанций национального значения); (в) 21 распределительных электросетевых компаний; и (г) 324 субъектов оптового рынка, заключивших договоры на оказание системных услуг. KEGOC владеет и управляет активами НЭС, состоящими из высоковольтных линий электропередачи 35-1150 кВ протяжённостью 26 664 км и 78 подстанций, а также осуществляет техническое обслуживание и ремонт этих активов.

Структура акционеров KEGOC по состоянию на 1 июля 2019 года:



**Изменение рыночной оценки акции АО "KEGOC"
за первое полугодие 2019 года, тенге**



Характеристика электросетевого хозяйства

По состоянию на 30 июля 2019 года на балансе филиалов МЭС находится 78 электрических подстанций напряжением 35-1150 кВ с установленной мощностью трансформаторов 36 660,05 МВА, в том числе:

- 1150 кВ - 3 шт. мощностью 9 384,1 МВА;
- 500 кВ - 18 шт. мощностью 16 111,5 МВА;
- 220 кВ - 54 шт. мощностью 11 136,25 МВА;
- 110 кВ - 1 шт. мощностью 5 МВА;
- 35 кВ - 2 шт. мощностью 23,2 МВА.

Общая протяжённость линий электропередачи напряжением 35-1150 кВ составляет 26 664,257 км (по цепям), в том числе по классу напряжения в габаритах:

- ВЛ 1150 кВ – 1421,2 км;
- ВЛ 500 кВ – 8 287,9 км;
- ВЛ 330 кВ – 1864,0 км;
- ВЛ 220 кВ – 14 693,9 км;
- ВЛ 110 кВ – 352,8 км;
- ВЛ 35 кВ – 44,1 км.

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

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

Советом директоров АО «KEGOC» 24 августа 2018 года утверждена Стратегия развития АО «KEGOC» на 2018-2028 годы (далее – Стратегия 2018-2028). Стратегия приведена в соответствие с государственными программами, в Стратегии учтены основные программы, политики и планы. Таким образом, стратегическими целями АО «KEGOC» являются:

1. Обеспечение надежного функционирования ЕЭС Казахстана;
2. Обеспечение эффективной деятельности АО «KEGOC»;
3. Совершенствование корпоративного управления и устойчивое развитие.

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

За год, закончившийся 30 июня 2019 года, Компания получила доход в сумме 124 508 611 тыс. тенге от своей основной деятельности. Из них 50 737 259 тыс. тенге получено от деятельности Компании по передаче электрической энергии по сетям Компании, 8 116 582 тыс. тенге от диспетчеризации отпуска в сеть и потребления электрической энергии, 11 204 815 тыс. тенге по организации балансирования производства-потребления электрической энергии. Остальная часть основного дохода получена за счет:

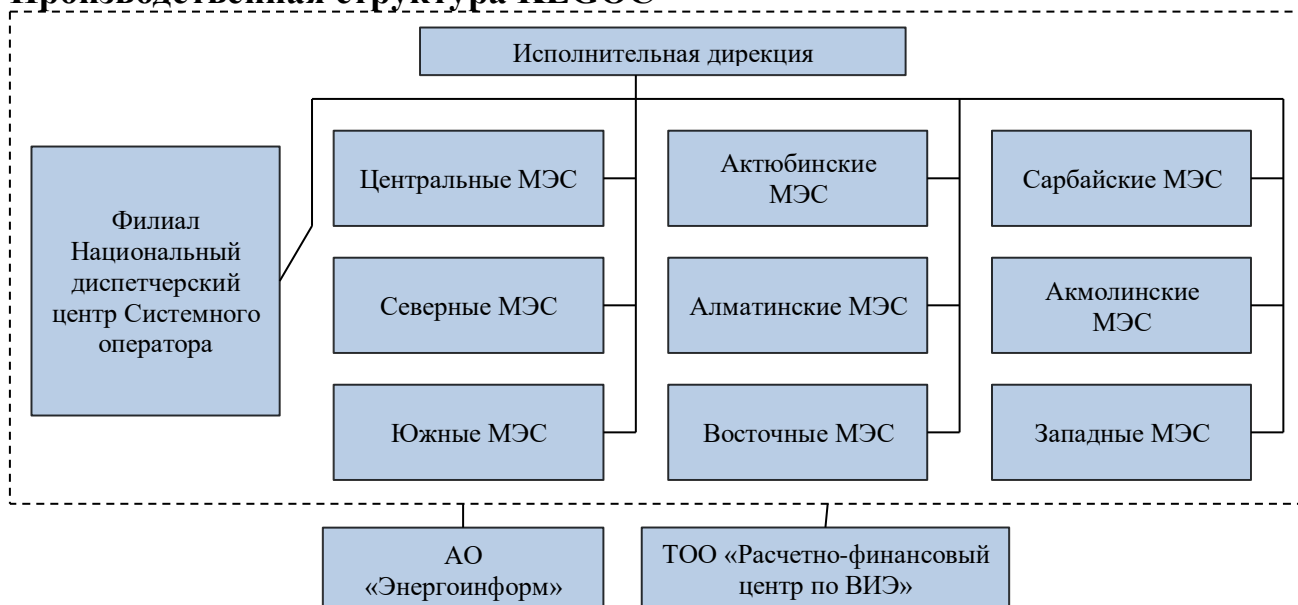
- оказания услуг по обеспечению готовности электрической мощности к несению нагрузки (ТОО «РФЦ по ВИЭ»)
- реализации покупной электрической энергии, произведенной объектами по использованию возобновляемых источников энергии (ТОО «РФЦ по ВИЭ»)
- реализации покупной электрической энергии в целях компенсации внеплановых перетоков;
- продажи электрической энергии с целью компенсации почасовых объемов отклонений фактического межгосударственного сальдо перетоков электрической энергии от планового;
- реализации услуг по регулированию электрической мощности;
- реализации иных услуг.

Наши операционные сегменты

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

готовности электрической мощности к несению нагрузки. Данный операционный сегмент представляет собой единственный отчетный сегмент.

Производственная структура KEGOC



*МЭС – Межсистемные электрические сети

Информация о дочерних компаниях

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

АО «Энергоинформ»

Учреждение «Энергоинформ» было образовано Компанией в 2002 году в качестве некоммерческой организации, являющейся юридическим лицом, в целях выполнения функций поддержки, связанных с обслуживанием информационно-телекоммуникационного комплекса АО «KEGOC». В ноябре 2010 года учреждение «Энергоинформ» было реорганизовано в акционерное общество, в котором АО «KEGOC» владеет 100% голосующих акций. Уставный капитал АО «Энергоинформ» по состоянию на 30 июня 2019 года составляет 2 179 700 тыс. тенге.

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

Стратегические цели деятельности АО «Энергоинформ»:

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

- Диверсификация источников роста стоимости Общества.

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

Общая сумма доходов АО «Энергоинформ» по итогам 1 полугодия 2019 года составила 2 092 625 тыс. тенге. Расходы составили 1 849 623 тыс. тенге. Финансовый результат по итогам 1 полугодия 2019 года, составил 210 641 тыс. тенге.

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

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

Основными видами деятельности ТОО «РФЦ по ВИЭ» являются:

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

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

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

Общая сумма доходов ТОО «РФЦ по ВИЭ» по итогам 1 полугодия 2019 года составила 51 922 552 тыс. тенге, а всего расходов 45 949 494 тыс. тенге. В результате чистая прибыль за 1 полугодие 2019 года составила 4 779 870 тыс. тенге. При этом, в соответствии с уставом ТОО «РФЦ по ВИЭ» чистый доход не подлежит изъятию.

Характер взаимоотношений с Правительством и основным акционером

АО «KEGOC» создано по решению Правительства Республики Казахстан, в соответствии с постановлением от 28.09.1996 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.

В соответствии с поручением Президента Республики Казахстан (протокол от 29 сентября 2018 года №18-01-7.13) и постановлением Правительства Республики Казахстан «О некоторых вопросах «Фонд национального благосостояния «Самрук-Қазына» от 20 декабря 2018 года №853, АО «KEGOC» должно обеспечить финансирование строительства Музея имени Ходжа Ахмета Яссауи в г. Туркестан за счет собственных средств. В целях исполнения вышеуказанного решения Компания подписала Соглашение № 01-08-с-115 с Корпоративным фондом «Компания по строительству объектов» на сумму 2 800 561 тыс. тенге. В феврале 2019 года Компания перечислила денежные средства в полном размере в соответствии с условиями Соглашения.

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

Правлением АО «KEGOC» от 13 мая 2019 года (протокол № 11) также принято решение о заключении сделки, в совершении которой АО «KEGOC» имеет заинтересованность, с лицами, входящими в группу АО «Самрук-

Қазына», путем подписания соглашения о возмещении расходов, связанных с финансированием строительства Музея имени Ходжа Ахмета Яссауи в городе Туркестан.

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

Программа трансформации бизнеса

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

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

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

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

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

Программа трансформации бизнеса АО «KEGOC»

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

Реализация Программы трансформации бизнеса разделена на четыре стадии:

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

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

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

3. «Реализация» - непосредственное внедрение проектов.

С начала отчетного периода в рамках реализации проектов Программы на фазе «Концептуальный дизайн» разработаны внутренние нормативные документы, проектные решения, концептуальные проекты. На стадии «Реализация» проектные решения внедрялись через автоматизированные системы.

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

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

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

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

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

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

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

Расходы связанные с реализацией Программы трансформации бизнеса

За 1 полугодие 2019 года расходы на Программу трансформации бизнеса составили 165 791 тыс. тенге.

Тарифная политика

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

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

1 января 2008 года в Республике Казахстане введен балансирующий рынок электрической энергии, в соответствии с Законом Республики Казахстан «Об электроэнергетике». Согласно данному закону, Компания несет ответственность за работу балансирующего рынка электрической энергии. С 2008 года такая

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

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

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

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

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

Тариф = допустимая выручка / ожидаемый объем услуг

допустимая выручка = обоснованные затраты + допустимый уровень прибыли

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

допустимый уровень прибыли = РБА * КЗА * норма доходности

где:

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

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

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

В 2013 году, АО «KEGOC» перешло к утверждению предельных уровней тарифов. Принципы расчета предельных уровней тарифов аналогичны расчету ежегодных тарифов за исключением того, что предельные уровни тарифов утверждаются сроком на несколько последовательных лет. Предельные уровни тарифов позволяют Компании планировать свои возможности на длительные периоды, а акционеры имеют возможность получить более полную информацию о Компании.

Согласно положениям действующих законодательных актов, регулирующих деятельность субъектов естественной монополии, АО «KEGOC» 30.04.2015г. (письмо №14-01-13/2887) направило заявку на утверждение предельных уровней тарифов и тарифных смет на регулируемые услуги на пятилетний период. 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»:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

коэффициентов к тарифам (ценам, ставкам сборов) на услуги по передаче электрической энергии и (или) технической диспетчеризации отпуска в сеть.

За 6 месяцев 2019 года отдельным предприятиям была оказана услуга по передаче электрической энергии с применением временных понижающих коэффициентов (далее – ВПК).

Потребитель	Приказы КРЕМЗКыПП МНЭ РК	Период действия ВПК	ВПК	Величина понижения, тыс. тенге
ТОО «Shymkent Temir»	от 16.01.2019 года № 12-ОД	16.01.2019- 31.10.2019	0,79	16 757
ТОО «Казфосфат»	от 30.01.2019 года № 29-ОД	30.01.2019- 31.12.2019	0,92	176 524
Всего				193 281

Кроме того, в соответствии с требованиями Закона РК «О поддержке использования возобновляемых источников энергии», за 6 месяцев 2019 года были оказаны без оплаты услуги по передаче электрической энергии для энергопроизводящих организаций, использующие возобновляемые источники энергии в объеме 566 млн. кВтч.

Результаты деятельности

Нижеприведенная таблица представляет результаты KEGOC за год, закончившийся 30 июня 2019 и 2018 года:

<i>(в тысячах тенге)</i>	За 1 полугодие, закончившийся 30 июня		Изменение	
	2019 г.	2018 г.	абсолютное значение	%
Доходы	124 508 611	87 021 188	▲	37 487 423 43,1
Себестоимость оказанных услуг	(92 232 203)	(45 544 595)	▲	(46 687 608) 102,5
Валовая прибыль	32 276 408	41 476 593	▼	(9 200 185) (22,2)
Общие и административные расходы	(3 526 798)	(6 637 031)	▼	3 110 233 (46,9)
Расходы по реализации	(160 695)	(117 410)	▲	(43 285) 36,9
Доход от переоценки	-	-		
Доход /(убыток) от обесценения	10 993	159 988	▼	(148 995) (93,1)
Операционная прибыль	28 599 908	34 882 140	▼	(6 282 232) (18,0)
Финансовый доход	1 961 063	2 555 594	▼	(594 531) (23,3)
Финансовые расходы	(3 971 305)	(2 102 053)	▲	(1 869 252) 88,9
Курсовая разница, нетто	486 015	(590 123)	▲	1 076 138 (182,4)
Доля в прибыли ассоциированных компаний	518 228	358 496	▲	159 732 44,6
Прочие доходы	317 955	122 229	▲	195 726 160,1
Прочие расходы	(67 493)	(105 068)	▼	37 575 (35,8)
Обесценение прочих финансовых активов	(212 009)	(2 128 060)	▼	1 916 051 (90,0)
Прибыль до налогообложения	27 632 362	32 993 155	▼	(5 360 793) (16,2)

<i>(в тысячах тенге)</i>	За 1 полугодие, закончившийся 30 июня		Изменение	
	2019 г.	2018 г.	абсолютное значение	%
Расходы по налогу на прибыль	(5 058 022)	(6 821 255)	▼	1 763 233 (25,8)
Прибыль за период	22 574 340	26 171 900	▼	(3 597 560) (13,7)

В соответствии с консолидированным отчетом о совокупном доходе
Всего доходы Компании, за 1 полугодие 2019 года составили 131 313 483 тыс. тенге, в том числе от основной деятельности 124 508 610 тыс. тенге.

Всего расходы Компании за 1 полугодие 2019 года составили 103 681 122 тыс. тенге.

Доходы

Доходы от основной деятельности за 1 полугодие 2019 года составили 124 508 610 тыс. тенге, что выше уровня аналогичного периода 2018 года на 43,1% или 37 487 422 тыс. тенге.

В следующей таблице представлены консолидированные данные KEGOC по доходам от реализации услуг за 1 полугодие 2019 года, закончившийся 30 июня 2019 и 2018 года:

<i>(в тысячах тенге)</i>	За 1 полугодие, закончившийся 30 июня		Отклонение	
	2019 г.	2018 г.	абсолютное значение	%
Передача электроэнергии (с учетом скидок)	50 737 259	53 314 109	▼	(2 576 850) (4,8)
Доход от реализации услуг по обеспечению готовности мощности к несению нагрузки (ТОО РФЦ по ВИЭ)	33 151 476		▲	33 151 476
Услуги по технической диспетчеризации	11 204 815	12 414 252	▼	(1 209 437) (9,7)
Услуги по организации балансирования производства и потребления электроэнергии	8 116 582	8 391 698	▼	(275 116) (3,3)
Доход от реализации покупной электроэнергии (ТОО РФЦ по ВИЭ)	16 862 513	9 950 789	▲	6 911 725 69,5
Доходы от продажи электроэнергии с целью компенсации почасовых объемов отклонений межгосударственного сальдо перетоков электрической энергии	3 212 328	2 000 590	▲	1 211 738 60,6
Доход от реализации услуг по регулированию мощности нерезидентам	440 282	204 505	▲	235 777 115,3
Доход от оказания иных услуг	783 355	745 246	▲	38 109 5,1
<i>В том числе:</i>				
<i>Доход от реализации услуг по резервированию электрической мощности</i>	<i>468 420</i>	<i>471 238</i>	▼	<i>(2 818) (0,6)</i>
<i>Доход от оказания иных услуг по основной деятельности АО «Энергоинформ»</i>	<i>157 697</i>	<i>129 081</i>	▲	<i>28 616 22,2</i>
<i>Доход от обслуживания электросетевых активов</i>	<i>157 239</i>	<i>144 928</i>	▲	<i>12 311 8,5</i>
Итого доходы от реализации	124 508 611	87 021 188	▲	37 487 423 43,1

В таблице ниже представлен расчет доходов по регулируемым услугам с учетом тарифов, утвержденных КРЕМиЗК на 2019 и 2018 год:

Передача электроэнергии

	Ед. изм.	За шесть месяцев, закончившийся 30 июня		
		2019	2018	%, изм.
Доход от передачи электроэнергии (с учетом скидок)	тыс. тенге	50 737 259	53 314 109	-5
Фактический объем передачи электроэнергии	млн. кВтч	20 970	22 802	-8
<i>в т. ч. оплачиваемый объем передачи электроэнергии</i>	<i>млн. кВтч</i>	<i>20 327</i>	<i>21 362</i>	<i>-5</i>
Средний тариф	тенге/кВтч	2,496	2,496	0

Уменьшение доходов от услуг по передаче электроэнергии составило 2 576 850 тыс. тенге, что обусловлено снижением объемов услуг по передаче электрической энергии.

Фактический объем услуг по передаче электроэнергии по национальной электрической сети за 1 полугодие 2019 года составил 20,97 млрд. кВтч. В сравнении с показателями 2018 года наблюдается снижение на 1,83 млрд. кВтч или на 8,0%, что обусловлено отсутствием экспорта электрической энергии на 3,3 млрд. кВтч. Одновременно с этим наблюдается рост услуг по передаче электроэнергии для субъектов оптового рынка РК на 0,19 млрд. кВтч, а также рост межгосударственного транзита (РФ-РК-РФ) на 1,28 млрд. кВтч.

Доходы от услуг по технической диспетчеризации

	Ед. изм.	За шесть месяцев, закончившийся 30 июня		
		2019	2018	%, изм.
Доход от технической диспетчеризации	тыс. тенге	11 204 815	12 414 252	-10
Объем услуг по технической диспетчеризации	млн. кВтч	47 278	49 876	-5,2
Средний тариф	тенге/кВтч	0,237	0,2489	-5

Снижение доходов от услуг по технической диспетчеризации составил 1 209 437 тыс. тенге, что связано снижением тарифа по технической диспетчеризации отпуска в сеть и потребления электрической энергии (доходы уменьшились на 562 605 тыс. тенге), и уменьшением объемов оказываемых услуг (на 646 832 тыс. тенге).

Фактический объем услуг по технической диспетчеризации отпуска в сеть и потребления электрической энергии за 1 полугодие 2019 года составил 47,28 млрд. кВтч. В сравнении с показателями 2018 года произошло снижение на 2,6 млрд. кВтч или на 5,2%, что обусловлено снижением выработки электрической энергии энергопроизводящими организациями Республики Казахстан.

Доход от услуги по организации балансирования производства и потребления электроэнергии

	Ед. изм.	За шесть месяцев, закончившийся 30 июня		
		2019	2018	%, изм.
Доход от организации балансирования производства и потребления электроэнергии	тыс. тенге	8 116 582	8 391 698	-3,3

Объем услуг по организации балансирования производства и потребления электроэнергии	млн. кВтч	92 816	92 587	0,2
Средний тариф	тенге/кВтч	0,088	0,091	-3

Уменьшение доходов от услуг по организации балансирования производства - потребления электроэнергии составило 259 558 тыс. тенге, что обусловлено снижением тарифа по организации балансирования производства-потребления электрической энергии.

Фактический объем услуг по организации балансирования производства-потребления электрической энергии за 1 полугодие 2019 года составил 92,8 млрд. кВтч. В сравнении с показателями 2018 года произошёл рост на 0,23 млрд. кВтч или на 0,2%, что обусловлено увеличением потребления электрической энергии на оптовом рынке Республики Казахстан.

Доход от реализации услуг по обеспечению готовности мощности к несению нагрузки

Доход от реализации услуг по обеспечению готовности мощности к несению нагрузки за 1 полугодие, закончившийся 30 июня 2019 года составил 33 151 476 тыс. тенге. Доходы получены ТОО «РФЦ по ВИЭ» в рамках функционирования рынка мощности с 01 января 2019 года.

Доход от реализации покупной электроэнергии

Доход от реализации покупной электроэнергии за 1 полугодие, закончившийся 30 июня 2019 года, составил 16 862 513 тыс. тенге и увеличился на 6 911 725 тыс. тенге по сравнению с аналогичным периодом 2018 годом, в основном за счет роста объемов купли-продажи электроэнергии дочерней компанией ТОО «Расчетно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии» (на 6 910 565 тыс. тенге) вследствие увеличения количества поставщиков электроэнергии по ВИЭ (Возобновляемые источники энергии) в Республике Казахстан.

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

Доход от продажи электроэнергии с целью компенсации почасовых объемов отклонений межгосударственного сальдо перетоков электрической энергии за 1 полугодие 2019 года увеличился на 60,6%, или 1 211 738 тыс. тенге, до 3 212 328 тыс. тенге, по сравнению с 2 000 590 тыс. тенге за 1 полугодие 2018 года. Причиной роста дохода стало увеличение объемов продажи электроэнергии из РК в РФ на 119 млн. кВт*ч (или на 478 011 тыс. тенге) и средневзвешенной цены с 4,01 до 5,2 тенге/ кВт*ч (или на 733 727 тыс. тенге).

Доход от реализации услуг по регулированию мощности нерезидентам

Доход от продажи услуг по регулированию мощности нерезидентам (с 01.06.2019г. АО «НЭС Узбекистана») за 1 полугодие 2019 года (440 282 тыс. тенге) по сравнению с 1 полугодием 2018 года (204 505 тыс. тенге) выше на 115% или 235 777 тыс. тенге, что обусловлено увеличением объемов оказанных услуг на 236 МВт (или на 176 788 тыс. тенге) и средневзвешенной цены с 749 до 865

тенге/кВт (или на 58 989 тыс. тенге) за счет увеличения средневзвешенного курса с 326 (за 1 полугодие 2018 г.) до 376 тенге/доллар США (за 1 полугодие 2019 г.).

Доход от реализации услуг по резервированию электрической мощности

За отчетный период доход составил 468 419,5 тыс. тенге, что ниже показателей аналогичного периода 2018 года на 2 818 тыс. тенге или 0,6%, что связано со снижением платы за резервирование электрической мощности.

Доход от основной деятельности АО «Энергоинформ»

Составил 157 696 тыс. тенге, что на 28 616 тыс. тенге или 22% выше показателя аналогичного периода 2018 года по причине роста объемов оказываемых услуг.

Доход от обслуживания электросетевых активов

Составил 157 239 тыс. тенге, что на 12 311 тыс. тенге выше показателя аналогичного периода 2018 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 год, закончившийся 30 июня 2019 и 2018 года:

	За период, закончившийся 30 июня			
	2019 года		2018 года	
	<i>(в тысячах тенге и % от себестоимости реализации)</i>			
Износ и амортизация	16 455 272	18	11 237 012	25
Себестоимость покупной электроэнергии	15 813 758	17	9 792 119	22
Технологический расход электрической энергии	7 541 960	8	9 674 294	21
Расходы по покупке услуг по поддержанию готовности электрической мощности	29 960 990	32		0
Расходы по оплате труда и прочие отчисления, связанные с оплатой труда	7 420 483	8	6 641 183	15
Расходы по закупке электроэнергии с целью компенсации почасовых объемов отклонений межгосударственного сальдо перетоков электрической энергии	6 888 994	7	4 084 595	9
Расходы по эксплуатации и ремонту	1 861 944	2	2 201 299	5
Налоги	4 462 717	5		0
Прочие расходы	1 826 085	2	1 914 093	4
Итого себестоимость реализации	92 232 203	100%	45 544 595	100%

Себестоимость реализации увеличилась на 102,5%, или 46 687 609 тыс. тенге. В структуре себестоимости реализации за 1 полугодие 2019 года по сравнению аналогичным периодом 2018 года произошли следующие основные изменения:

- Износ и амортизация увеличилась на 5 218 260 тыс. тенге (46,4%);
- Себестоимость покупной электроэнергии увеличилась на 6 021 639 тыс. тенге (40,4%);
- Затраты на технологический расход электрической энергии уменьшились на 2 132 334 тыс. тенге (22,0%);
- Затраты по покупке услуг по поддержанию готовности электрической мощности на 29 960 990 тыс. тенге (расходы ТОО «РФЦ по ВИЭ» в рамках функционирования рынка мощности с января 2019 года)
- Расходы по оплате труда увеличились на 779 300 тыс. тенге (11,7%);
- Расходы по закупке электроэнергии с целью компенсации почасовых объемов отклонений межгосударственного сальдо перетоков электрической энергии увеличились на 2 804 399 тыс. тенге (68,7%);
- Расходы по эксплуатации электросетей снизились на 339 355 тыс. тенге (15,4%).

Износ и амортизация

Сумма расходов по амортизации за 1 полугодие 2019 года составила 16 445 272 тыс. тенге что на 46,4% (5 218 260 тыс. тенге) выше по сравнению с показателем аналогичного периода 2018 года. Основными причинами увеличения суммы амортизации является произведенная переоценка ОС.

Себестоимость покупной электроэнергии

Себестоимость покупной электроэнергии 1 полугодие, закончившийся 30 июня 2019 года составила 15 813 758 тыс. тенге и увеличилась на 6 021 639 тыс. тенге или на 61,5% по сравнению с аналогичным периодом 2018 года, по причине роста объемов купли-продажи электроэнергии дочерней компанией ТОО «Расчетно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии» по возобновляемым источникам энергии (далее - ВИЭ) вследствие увеличения количества поставщиков электроэнергии по ВИЭ в Республике Казахстан.

Технологический расход электрической энергии

За 1 полугодие 2019 года затраты по технологическому расходу электрической энергии уменьшились по сравнению с 1 полугодием 2018 годом на 22,0% или 2 132 334 тыс. тенге. Уменьшение расходов обусловлено понижением цены покупки электроэнергии у производителей и объемов технологического расхода.

Расходы по покупке услуг по поддержанию готовности электрической мощности

За 1 полугодие 2019 года затраты по покупке услуг по поддержанию готовности электрической мощности составили 29 960 990 тыс. тенге (расходы ТОО «РФЦ по ВИЭ» в рамках функционирования рынка мощности с января 2019 года).

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

Расходы на оплату труда за 1 полугодие 2019 года составили 7 420 483 тыс. тенге и увеличились на 779 300 тыс. тенге или на 11,7% по сравнению с аналогичным периодом 2018 годом. Увеличение в основном за счет повышения должностных окладов/тарифных ставок работников в связи с переходом на систему оплаты труда, основанной на оценке должностей (грейдах), произведенным в целях обеспечения конкурентоспособности заработных плат, а также снижения текучести кадров.

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

Расходы по закупке электроэнергии с целью компенсации почасовых объемов отклонений межгосударственного сальдо перетоков электрической энергии за 1 полугодие 2019 года увеличились на 68,7% или 2 804 399 тыс. тенге по сравнению с аналогичным периодом 2018 года. На изменение данного показателя повлияло следующее:

- увеличение расходов на 975 953 тыс. тенге в результате увеличения объемов покупки электроэнергии на 119 млн. кВт*ч;
- увеличение расходов на 1 828 446 тыс. тенге в результате увеличения средневзвешенной цены с 8,18 тенге/кВт*ч до 11,14 тенге/кВт*ч.

Налоги.

За 1 полугодие 2019 года затраты по налогам составили 4 462 717 тыс. тенге. Затраты образовались вследствие переклассификации расходов из ОАР.

Общие и административные расходы

В следующей таблице представлены консолидированные данные KEGOC по общим и административным расходам за 1 полугодие, закончившийся 30 июня 2019 и 2018 года:

	30 июня 2019 года		2018 года	
	<i>(в тысячах тенге и % от общих и административных расходов)</i>			
Налоги, кроме подоходного налога	75 477	2	3 376 732	51
Расходы по оплате труда и прочие отчисления, связанные с оплатой труда	2 152 252	61	1 870 548	28
Износ и амортизация	391 940	11	312 214	5
Расходы по страхованию	23 865	1	38 435	1
Начисление резерва на устаревшие запасы	91 490	3	(76 314)	(1)
Прочие общие и административные расходы	791 774	22	1 115 415	17
Итого общие и административные расходы	3 526 798	100%	6 637 030	100%

Общие и административные расходы снизились на 46,9%, или 3 110 232 тыс. тенге.

Налоги, кроме подоходного налога

Расходы по налогам (кроме подоходного налога) составили 75 477 тыс. тенге и уменьшились на 3 301 255 тыс. тенге (46,9%) по сравнению с аналогичным периодом 2018 года вследствие переклассификации расходов по налогу на имущество в себестоимость.

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

Увеличение затрат на оплату труда и прочие отчисления, связанные с оплатой труда, составило 281 704 тыс. тенге или 15,1%, (при сравнении с аналогичным периодом прошлого года). Увеличение в основном за счет повышения должностных окладов/тарифных ставок работников в связи с переходом на систему оплаты труда, основанной на оценке должностей (грейдах), произведенным в целях обеспечения конкурентоспособности заработных плат, а также снижения текучести кадров.

Расходы по страхованию

Расходы на страхование в 1 полугодии 2019 году составили 23 865 тыс. тенге и уменьшились на 37,9% или 14 570 тыс. тенге в сравнении с прошлым годом. Основной причиной изменения данного показателя является позднее заключение договоров медицинского страхования работников.

Расходы по реализации

По итогам 1 полугодия 2019 года расходы по реализации сложились в сумме 160 695 тыс. тенге и увеличились на 36,9% или 43 285 тыс. тенге при сравнении с аналогичным периодом. Основной причиной роста данных расходов является увеличение затрат, связанных с оплатой труда персонала, вследствие роста должностных окладов и численности персонала в рамках запуска и функционирования рынка мощности с января 2019 года.

Отрицательная курсовая разница, нетто

По итогам 1 полугодия 2019 года нетто доход от курсовой разницы составил 486 015 тыс. тенге. Основной причиной роста от курсовой разницы является увеличение курса тенге по отношению к доллару США и евро.

Расходы по подоходному налогу

За год, закончившийся 30 июня 2019 года прибыль до налогообложения, составила 27 632 361 тыс. тенге и расходы по подоходному налогу составили 5 058 021 тыс. тенге.

Потоки денежных средств

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

<i>(в тысячах тенге)</i>	2019 г.	2018 г.
Чистые денежные потоки от операционной деятельности	35.847.878	36.917.067
Чистые денежные потоки от инвестиционной деятельности	(10.985.965)	(42.615.530)
Чистые денежные потоки от финансовой деятельности	(19.355.779)	(14.748.706)
Чистое изменение в денежных средствах и их эквивалентах	5.506.134	(20.447.169)
Чистая курсовая разница	(61.032)	(105.575)
Начисление резерва на обесценение по МСФО 9 по денежным средствам и их эквивалентам	(4.319)	(1.220.051)
Эффект от применения МСФО 9 по денежным средствам и их эквивалентам	-	(43.225)
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	19.060.700	47.577.783
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	24.501.483	25.761.763

По состоянию на 30 июня 2019 года денежные средства и их эквиваленты составили 24 501 483 тыс. тенге и снизились на 1 260 280 тыс. тенге по сравнению с 30 июня 2018 года (25 761 763 тыс. тенге).

Чистые денежные средства от операционной деятельности

Чистый денежный поток от операционной деятельности за 6 месяцев 2019 года составил 35 847 878 тыс. тенге что ниже аналогичного периода прошлого года на 1 069 189 тыс. тенге.

Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности

Чистое выбытие денежных средств от инвестиционной деятельности за 6 месяцев 2019 года составило 10 985 965 тыс. тенге и уменьшилось на 31 629 565 тыс. тенге по сравнению с аналогичным прошлым периодом, данное изменение в основном сложилось в результате следующих факторов:

- приобретение в первом полугодии 2018 года облигаций АО «ФНБ «Самрук-Казына» на сумму 25 545 272 тыс. тенге с целью диверсификации вложений в связи с финансовой нестабильности в банковском секторе, за первое полугодие 2019 года облигации АО «ФНБ «Самрук-Казына» не приобретались.

- выбытие денежных средств, направленных на приобретение основных средств уменьшилось на сумму 9 787 858 тыс. тенге (17 429 209 тыс. тенге за 6 месяцев 2019 года, против 7 641 351 тыс.тенге за 6 месяцев 2018 год).

- приобретение в 1 полугодие 2019 года долговых ценных бумаг (ноты Национального банка Республики Казахстан) на сумму 3 541 606 тыс.тенге.

Чистые денежные средства от финансовой деятельности

Чистое выбытие денежных средств от финансовой деятельности за период, закончившийся 30 июня 2019 года, составило 19 355 779 тыс. тенге и увеличилось на 4 607 073 тыс. тенге по сравнению с аналогичным прошлым периодом (14 748 706 тыс. тенге за 6 месяцев 2018 года), данное изменение сложилось в результате:

- выплаты дивидендов в течение первого полугодия 2019 года на сумму 14 177 882 тыс. тенге (10 433 661 тыс. тенге в течение первого полугодия 2018 года);

- выбытия денежных средств за 6 месяцев 2019 года на погашение займов в размере 5 177 897 тыс. тенге (4 315 045 тыс. тенге за 6 месяцев 2018 года);

Ликвидность

В следующей таблице представлен расчет чистого долга KEGOC:

<i>(в тысячах тенге)</i>	<i>Валюта</i>	<i>По состоянию на</i>	
		30 июня 2019	31 декабря 2018
Долгосрочные обязательства по займам, полученным ⁽¹⁾	USD/EUR	(59 540 236)	(62 881 150)
Краткосрочные обязательства по займам, полученным ⁽¹⁾	тенге	(8 786 266)	(11 420 710)
Долгосрочные обязательства по выпущенным облигациям	тенге	(83 665 598)	(83 660 104)
Краткосрочные обязательства по начисленным купонным вознаграждениям	тенге	(3 856 344)	(4 097 122)
Денежные средства и их эквиваленты	тенге	24 501 483	19 060 700
Банковские депозиты ⁽²⁾	USD /тенге	18 273 703	18 786 773
Облигации АО "Самрук Казына"	тенге	25 599 968	25 342 228
Начисленные вознаграждения по облигациям АО "Самрук Казына"	тенге	463 667	463 667
Облигации АО «Батыс Транзит»	тенге	1 035 638	998 558
Дисконтные ноты Национального Банка РК	тенге	1 976 858	
Еврооблигации Министерства финансов РК	тенге	1 664 220	
Облигации ТОО «ДСФК»	тенге	265 425	267 040
Чистый долг	тенге	(87 337 586)	(98 405 718)

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

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

По состоянию на 30 июня 2019 года денежные средства и их эквиваленты составили 24 501 483 тыс. тенге, финансовые инструменты составили 44 259 814 тыс. тенге. Обязательства по займам составили 155 848 444 тыс. тенге и снизились за 1 полугодие на 6 210 642 тыс. тенге. Чистый долг составил 87 337 586 тыс. тенге и снизился за 1 полугодие на 11 068 132 тыс. тенге.

Денежные средства на депозитах в разрезе валют:

Валюта депозита в тысячах	30 июня 2019		31 декабря 2018	
	в иностранной валюте	в тенге	в иностранной валюте	в тенге
Доллар США	46 521	17 702 551	46 111	17 715 898
Тенге		235 459		1 070 875
Всего в тыс. тенге		17 938 010		18 786 773

Обязательства по займам и выпущенным облигациям

Займы

Остаток непогашенных займов по состоянию на 30 июня 2019 года был представлен кредитами Международного Банка Реконструкции и Развития (МБРР), Европейским Банком Реконструкции и Развития (ЕБРР). Данные кредиты предоставлены в рамках кредитных линий для реализации проектов «Модернизация Национальной Электрической Сети», «Модернизация Национальной Электрической Сети II этап», «Строительство второй линии электропередач 500кВ транзита Север-Юг Казахстана», «Схема выдачи мощности

Мойнакской ГЭС», «Строительство ПС 500кВ Алма с присоединением к НЭС Казахстана линиями напряжением 500,220 кВ».

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

Договор займа	Банк	Сумма задолженности по займу на 30.06.2019 г			Дата погашения кредита	Обеспечение по займам
		тыс. тенге	тыс. долларо в США	тыс. евро		
КС 4526-KZ от 21 декабря, 1999	МБРР	2 602 266	6 830	-	2 раза в год до 15.10.2022	№ 32-10-7-2/38 от 01.02.00г.
КС 4805 KZ от 22 ноября, 2005	МБРР	10 938 419	28 584	-	2 раза в год до 15.12.2019	№ 7МБР 035э от 18.11.2005г.
КС 38647 от 5 июня, 2008	ЕБРР	18 878 700	-	43 130	2 раза в год до Линия А и В(а) 12.02.2023, Линия В (b) 12.02.2020, Линия В (с) 12.02.2017	Без обеспечения
КС 7738-KZ от 12 ноября, 2009	МБРР	13 311 383	34 663	-	2 раза в год до 15.09.2034	№ 11СГГ004 от 12.11.09г.
7965-KZ от 25 декабря, 2010	МБРР	22 595 734	58 869	-	2 раза в год до 15.07.2035	№ 11СПГ010 от 24.12.10г.
Всего		68 326 502	128 946	43 130		

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

	По состоянию на	
	30 июня 2019 г. (тыс. тенге)	31 декабря 2018 г. (тыс. тенге)
Международный Банк Реконструкции и Развития («МБРР»)	49 447 802	55 146 729
Европейский Банк Реконструкции и Развития («ЕБРР»)	18 878 700	19 155 131
Итого	68 326 502	74 301 860
За вычетом текущей части задолженности по займам от МБРР и ЕБРР, к оплате в течение 12 месяцев	(8 786 266)	(11 420 710)
	59 540 236	62 881 150

По состоянию на 30 июня 2019 года и 31 декабря 2018 года начисленное, невыплаченное вознаграждение по займам Компании составило 893 084 тыс. тенге и 903 984 тыс. тенге соответственно.

По состоянию на 30 июня 2019 года и 31 декабря 2018 года неамортизированная часть комиссии по организации займов составила 312 881 тыс. тенге 321 868 тыс. тенге соответственно.

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

	МБРР	ЕБРР	Всего
	(тыс. тенге)	(тыс. тенге)	(тыс. тенге)
Краткосрочная часть займа	8 525 409	260 857	8 786 266
1 до 2 лет	5 312 136		5 312 136
2 до 3 лет	5 312 136	3 735 704	9 047 840
3 до 4 лет	3 775 292	7 471 409	11 246 701
более 4 лет	26 522 829	7 410 730	33 933 559
Долгосрочная часть займа	40 922 393	18 617 843	59 540 236
Всего	49 447 802	18 878 700	68 326 502

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

	По состоянию на 30 июня 2019		По состоянию на 31 декабря 2018	
	(в тенге)	(в иностранной валюте)	(в тенге)	(в иностранной валюте)
	в тысячах		в тысячах	
Займы в долларах США	49 447 802	128 946	55 146 729	142 556
Займы в евро	18 878 700	43 130	19 155 131	43 130
Всего в тыс. тенге	68 326 502		74 301 860	

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

Договор займа	Банк	Проект	По состоянию на 30 июня	По состоянию на 31 декабря
			2019	2018
			(тыс. тенге)	(тыс. тенге)
КС 4526-KZ от 21 декабря, 1999	МБРР	Модернизация НЭС	2 602 266	5 179 586
КС 4805 KZ от 22 ноября, 2005	МБРР	Север-Юг	10 938 419	12 620 629
КС 38647 от 5 июня, 2008	ЕБРР	Модернизация НЭС 2 этап	18 878 700	19 155 132
КС 7738-KZ от 12 ноября, 2009	МБРР	Мойнак	13 311 383	13 868 943
7965-KZ от 25 декабря, 2010	МБРР	Алма	22 595 734	23 477 570
Всего			68 326 502	74 301 860

Облигации

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

	По состоянию на	
	30 июня 2019	31 декабря 2018
	(тыс. тенге)	(тыс. тенге)
Номинальная стоимость выпущенных облигаций	83 800 000	83 800 000
Начисленное купонное вознаграждение	3 856 344	4 097 122

Минус: дисконт по выпущенным облигациям	(90 000)	(93 747)
Минус: затраты по сделке	(44 402)	(46 149)
Итого	87 521 942	87 757 226
За вычетом текущей части облигаций подлежащего погашению в течение 12 месяцев	3 856 344	4 097 122
Итого долгосрочные обязательства по выпущенным облигациям	83 665 598	83 660 104

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

Основные параметры выпущенных облигаций (первый выпуск):

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

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

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

Основные параметры выпущенных облигаций (второй выпуск):

Вид ценных бумаг	купонные облигации
Национальный идентификационный номер:	KZP02Y15F289
ISIN:	KZ2C00003978
Номинальная стоимость, тенге:	1 000,00
Объем выпуска, млн тенге:	36 300,00
Дата начала обращения:	29.08.17 г.
Последний день обращения:	28.08.32 г.
Дата начала погашения:	29.08.32 г.
Срок обращения:	15 лет

Купонная ставка:	11,5% годовых (фиксированная)
Периодичность выплаты купонов:	1 раз в год
Даты выплаты купонов:	29 августа ежегодно

Ключевые показатели деятельности (КПД)

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

Финансовые КПД

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

Стратегические	а. Определение/Расчет
ROACE	Чистый доход + расходы в виде вознаграждения (1-Т)) /АСЕ*100%, где Т= ставка КРН, АСЕ = 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

ЕБИТДА/Расходы по процентному вознаграждению	А/В, где А = Доход от основной деятельности - себестоимость услуг без учета амортизации - общие и административные расходы без учета амортизации - расходы по реализации без учета амортизации за истекшие 12 месяцев, В = расходы по вознаграждению с учетом капитализируемого вознаграждения за истекшие 12 месяцев
--	---

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

КПД	За 1 полугодие, закончившийся 30 июня	
	2019 г	2018 г
ROACE, %	5,66	7,93
ROIC, %	6,93	7,80
Чистый долг/ЕБИТДА (не более 4)	1,53	1,21
Маржа ЕБИТДА, %	36,87	53,17
Рентабельность деятельности, %	21,77	42,02
	На 30.06.19 г.	На 30.06.18 г.
Коэффициент текущей ликвидности	1,86	1,71
Коэффициенты финансовой устойчивости, установленные АО «Самрук-Казына»		
Долг/ЕБИТДА, не более 3,50	1,94	1,96
Долг/Капитал, не более 1,00	0,32	0,41
ЕБИТДА/Расходы по процентному вознаграждению, не менее 3,00	7,64	7,47

Так, показатели ROACE и ROIC за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2019 года, по сравнению показателями по итогам 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, ухудшились в результате снижения чистого дохода, а также увеличения размера задействованного капитала.

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

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

Действующие кредитные соглашения.

«Модернизация Национальной Электрической Сети»

В 1999 году Группа открыла кредитные линии для реализации проекта «Модернизация Национальной Электрической Сети», на сумму 140 000 тысяч долларов США, предоставленных МБРР сроком на 20 (двадцать) лет, обеспечена

гарантией Правительства Республики Казахстан. Заём подлежит погашению ежегодными взносами, начиная с 2005 года. Проценты по займу начисляются по межбанковской шестимесячной ставке ЛИБОР плюс общий спрэд и погашаются дважды в год. По состоянию на 30 июня 2019 года и 31 декабря 2018 года остаток задолженности по займу составляет 6 830 тысяч долларов США (эквивалент в тенге 2 599 020 тысячи) и 13 460 тысяч долларов США (эквивалент в тенге 5 171 332 тысячи), соответственно.

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

В 2005 году, для осуществления II этапа «Строительство второй линии электропередачи 500 кВ транзита Север Юг Казахстана» получена кредитная линия на сумму 100 000 тысяч долларов США, предоставленная МБРР на период 17 (семнадцать) лет, из которых первые 5 (пять) лет являются льготным периодом. Кредитная линия обеспечена гарантией Правительства Республики Казахстан. Проценты по займу начисляются по межбанковской шестимесячной ставке ЛИБОР плюс общий спрэд и погашаются дважды в год. В 2011 году неосвоенная часть кредитной линии от МБРР в размере 1 918 тысяч долларов США была аннулирована в связи с тем, что сумма фактических затрат, понесенных в ходе данного проекта составила меньшую сумму чем ожидалось. По состоянию на 30 июня 2019 года и 31 декабря 2018 года остаток задолженности по займу составляет 28 584 тысячи долларов США (эквивалент в тенге 10 877 128 тысячи) и 32 662 тысяч долларов США (эквивалент в тенге 12 548 744 тысячи), соответственно.

«Модернизация Национальной электрической сети Казахстана» II этап

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

- (а) Две кредитные линии на суммы 127 500 тысяч евро и 75 000 тысяч евро, предоставленные ЕБРР на период 15 (пятнадцать) лет, из которых первые 4 (четыре) года являются льготным периодом. Проценты по займу начисляются по межбанковской шестимесячной ставке ЕВРОБОР плюс маржа 3,85% и погашаются дважды в год. По состоянию на 30 июня 2019 года и 31 декабря 2018 года остаток задолженности по займу составляет 43 130 тысяч евро (эквивалент в тенге 18 678 521 тысяча) и 43 130 тысяч евро (эквивалент в тенге 18 949 805 тысяча), соответственно.
- (б) Кредитная линия на сумму 47 500 тысяч евро, предоставленная ЕБРР на 12 (двенадцать) лет, из которых первые 4 (четыре) года являются льготным периодом. По состоянию на 30 июня 2019 года и 31 декабря 2018 года задолженность по вышеуказанной кредитной линии полностью погашена.
- (в) Кредитная линия на сумму 5 000 тысяч евро, предоставленная ЕБРР на 9 (девять) лет, из которых первые 4 (четыре) года являются льготным

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

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

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

«Схема выдачи мощности Мойнакской ГЭС»

В 2009 году для осуществления проекта «Схема выдачи мощности Мойнакской ГЭС» Группа получила кредитную линию на сумму 48 000 тысяч долларов США, предоставленную МБРР на 25 (двадцать пять) лет, из которых первые 5 (пять) лет являются льготным периодом. Кредитная линия обеспечена гарантией Правительства Республики Казахстан. Проценты по займу начисляются по межбанковской шестимесячной ставке ЛИБОР плюс фиксированный спрэд 0,85% и погашается дважды в год. В мае 2013 года неосвоенная часть кредитной линии от МБРР в размере 3.274 тысячи долларов США была аннулирована в связи с тем, что сумма фактических затрат, понесенных в ходе данного проекта оказалась меньше ожидаемой. По состоянию на 30 июня 2019 года и 31 декабря 2018 года остаток задолженности по займу составляет 34.663 тысячи долларов США (эквивалент в тенге 13.190.209 тысяч) и 35.781 тысяча долларов США (эквивалент в тенге 13.747.016 тысяч), соответственно.

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

В 2010 году для осуществления проекта «Строительство ПС 500кВ Алма с присоединением к НЭС Казахстана линиями напряжением 500, 220 кВ» была открыта кредитная линия на сумму 78.000 тысяч долларов США, предоставленная МБРР сроком на 25 (двадцать пять) лет, из которых первые 5 (пять) лет являются льготным периодом. Кредитная линия обеспечена гарантией Правительства Республики Казахстан. Проценты по займу начисляются по межбанковской шестимесячной ставке ЛИБОР плюс фиксированный спрэд 1,15% и погашается дважды в год. В июле в 2014 году неосвоенная часть кредитной линии от МБРР в размере 6.644 тысячи долларов США была аннулирована в связи с тем, что сумма фактических затрат, понесенных в ходе данного проекта была меньше, чем ожидалось. По состоянию на 30 июня 2019 года и 31 декабря 2018 года остаток задолженности по займу составляет 58.869 тысячи долларов США (эквивалент в тенге 22.401.420 тысяч) и 60.653 тысячи долларов США (эквивалент в тенге 23.302.847 тысяч), соответственно.

Капитальные затраты

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

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

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

Компания произвела капитальные затраты на поддержание в рабочем состоянии производственных активов и прочих основных средств, непосредственно участвующих в процессе производственной деятельности, на сумму 2 718 203,60 тыс. тенге и 1 294 990,32 тыс. тенге за первое полугодие 2019 и 2018 годов, соответственно.

В течение первого полугодия 2019 года, капитальные затраты Компании без учета капитализируемых вознаграждений на расширение производства составили 3 164 363,54 тыс. тенге по сравнению с 12 986 652,02 тыс. тенге в первом полугодии 2018 года, и были в основном вызваны капитальными инвестициями в основные операционные активы компании. В первом полугодии 2019 года Компания реализовывала крупные инвестиционные проекты такие как «Усиление связи Павлодарского энергоузла с ЕЭС Казахстана (580 479,855 тыс. тенге)», «Строительство линии 500 кВ Шульбинская ГЭС (Семей) - Актогай - Талдыкорган - Алма (2 315 830,705 тыс. тенге)», «Модернизация НЭС, II этап (267 967,898 тыс. тенге)», «Усиление схемы внешнего электроснабжения г. Туркестан. Строительство электросетевых объектов» (85,079 тыс. тенге)», локальные и пилотные проекты (322 646,977 тыс. тенге).

Контрактные обязательства

В следующей таблице приводятся оценочные суммы исполнения текущих и будущих обязательств Компании по заключенным контрактам и кредитным соглашениям по состоянию на 30 июня 2019 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	68 326 502	8 786 266	35 286 728	24 253 508
Обязательства по выпущенным облигациям	87 521 942	3 856 344	-	83 665 598
Кредиторская задолженность	35 913 338	35 913 338	-	-
Прочие текущие обязательства и авансы полученные	4 553 169	4 553 169	-	-

Обязательства по капитальным затратам ⁽¹⁾	10 996 398	10 996 398	-	-
Итого	207 311 349	64 105 515	35 286 728	107 919 106

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

По состоянию на 30 июня 2019 года Компания имела текущие и будущие контрактные обязательства в размере 207 311 349 тыс. тенге по консолидированному коммерческому долгу и другим непогашенным обязательствам (которые включают кредиторскую задолженность, полученные авансы, обязательства перед работниками, начисленную комиссию за неиспользованную часть займа от ЕБРР, обязательства по выпущенным облигациям, начисленные купонные вознаграждения и прочее). Компания выполнила свои коммерческие обязательства из текущих потоков денежных средств в тенге, и Компания ожидает продолжения выполнения своих обязательств в будущем. Способность Компании выполнять такие обязательства зависит от накопления денежных средств и в случае, если коммерческие обязательства выражены в валюте, отличной от тенге, зависит от стабильного обменного курса между применяемой валютой и тенге, а также способности совершения сделки в валюте.

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

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

Риск процентной ставки

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

По состоянию на 30 июня 2019 года привлеченные займы и выпущенные облигации Компании, выраженные в тенге, долларах США и евро (155 848 444 тыс. тенге) имели плавающую процентную ставку и фиксированную ставку по второму выпуску облигаций. Компания подвержена изменениям справедливой стоимости, возникающим в результате колебания процентных ставок.

Активы Компании, приносящие процентный доход, состоят из выраженных в тенге и долларах США краткосрочных депозитов, общая сумма которых по состоянию на 30 июня 2019 года составляет 18 273 629 тыс. тенге, размещенных по фиксированной процентной ставке.

Валютный риск

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

В целях регулирования валютного риска на депозитных счетах по состоянию на 30 июня 2019 года размещена сумма в долларах США в размере 46,5 млн. долларов США (17 702 551 тыс. тенге), что обеспечивает обслуживание долга в течение порядка 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 30 июня 2019 года		
Доллары США	10 тенге/ (10) тенге	(666 863) / 666 863
Евро	10 тенге/ (10) тенге	(436 320) / 436 320

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

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

В целях регулирования риска Компания проводит следующие мероприятия:

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

Сезонность

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

периоды наблюдается снижение потребления и соответственно снижение объемов оказываемых системных услуг.