

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

Комментарии руководства к
финансовым результатам деятельности

За год, закончившийся 31 декабря 2014 года

СОДЕРЖАНИЕ

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН	3
ОБЗОР	3
ХАРАКТЕРИСТИКА ЭЛЕКТРОСЕТЕВОГО ХОЗЯЙСТВА	4
НАШИ ОПЕРАЦИОННЫЕ СЕГМЕНТЫ	6
ПРОИЗВОДСТВЕННАЯ СТРУКТУРА АО «KEGOC»	6
ИНФОРМАЦИЯ О ДОЧЕРНИХ КОМПАНИЯХ	6
ХАРАКТЕР ВЗАИМООТНОШЕНИЙ С ПРАВИТЕЛЬСТВОМ И ОСНОВНЫМ АКЦИОНЕРОМ	7
ТАРИФНАЯ ПОЛИТИКА	8
РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	11
ОПИСАНИЕ КЛЮЧЕВЫХ СТАТЕЙ ИСТОРИЧЕСКИХ И ОБЪЕДИНЕННЫХ ОТЧЕТОВ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ	11
ДОХОДЫ	15
СЕБЕСТОИМОСТЬ РЕАЛИЗАЦИИ	18
ОБЩИЕ И АДМИНИСТРАТИВНЫЕ РАСХОДЫ	20
РАСХОДЫ ПО РЕАЛИЗАЦИИ	20
ДОХОД ОТ ПЕРЕОЦЕНКИ ОСНОВНЫХ СРЕДСТВ	20
ФИНАНСОВЫЙ ДОХОД	21
ФИНАНСОВЫЕ РАСХОДЫ	21
ПРОЧИЕ ДОХОДЫ	22
ПРОЧИЕ РАСХОДЫ	22
КУРСОВАЯ РАЗНИЦА, НЕТТО	23
РАСХОДЫ ПО ПОДОХОДНОМУ НАЛОГУ	23
ПОТОКИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ	23
ЛИКВИДНОСТЬ	24
КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ (КПД)	28
ДЕЙСТВУЮЩИЕ КРЕДИТНЫЕ СОГЛАШЕНИЯ	30
КАПИТАЛЬНЫЕ ЗАТРАТЫ	32
КОНТРАКТНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	33
ОСНОВНЫЕ ФАКТОРЫ И РИСКИ, ПОВЛИЯВШИЕ НА ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ И РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ АО «KEGOC»	34
ЗАБАЛАНСОВЫЕ СОГЛАШЕНИЯ	35

Нижеизложенные пояснения и комментарии к финансовым результатам, отраженным в консолидированной финансовой отчетности АО «KEGOC» по состоянию на 31 декабря 2014 года и за год по вышеуказанную дату следует рассматривать в сочетании с аудированной консолидированной финансовой отчетностью АО «KEGOC» и примечаниями к ней за данный период. Кроме того, данный обзор включает прогнозные утверждения. Данные прогнозные утверждения подвержены влиянию рисков, неопределенностей и прочих факторов, отраженных в инвестиционном меморандуме, которые могут привести к значительному отклонению наших фактических результатов от результатов, отраженных в данных утверждениях или вытекающих из них. Наши фактические результаты могут отличаться от результатов, представленных в данных прогнозных утверждениях.

Макроэкономические показатели Республики Казахстан

Рост внутреннего валового продукта в течение 2011-2013 годов ежегодно составлял в среднем 6,2% в год, при этом объем промышленного производства рос в среднем на 2,3% ежегодно. В 2014 году рост реального ВВП по оперативным данным составил 4,2%. Кроме того, Республика Казахстан также имеет низкий уровень государственного долга, и темпа инфляции (за 2011-2013 годы 6,1% в среднем).

Темп инфляции в Республике Казахстан оставался ниже 10%, за исключением роста до 17% на пике глобального экономического спада в 2008 году (данные *CIA World Factbook*). По данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан, уровень инфляции за год, закончившийся 31 декабря 2014 года и 2013 года составлял 7,4% и 4,8%, соответственно. Существенный рост экономики Республики Казахстан привел к возрастающему спросу на электроэнергию со стороны промышленных и бытовых потребителей.

Приведенная ниже таблица содержит сведения об объемах потребления и выработки электроэнергии в Республике Казахстан, в период с 2011 по 2014 годы:

Годы	За год, закончившийся 31 декабря			
	2011	2012	2013	2014
Объем потребления электроэнергии в Республике Казахстан (млн. кВтч).....	88 136	91 444	89 641	91 632
Объем выработки электроэнергии в Республике Казахстан (млн. кВтч).....	86 203	90 248	91 973	93 919

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) принадлежит 234 000 001 штук (90% плюс одна акция) простых акций KEGOC.

Уставный капитал KEGOC по состоянию на 31 декабря 2014 года составляет 126 799 554 тыс. тенге.

Собственный капитал KEGOC по состоянию на 31 декабря 2014 года составляет 359 777 466 тыс. тенге.

В качестве назначенного государством Системного оператора Компания управляет Единой электроэнергетической системой Казахстана («ЕЭС»). По состоянию на 31 декабря 2014 года, ЕЭС состоит из (а) Национальной электрической сети («НЭС»); (б) 102 электростанции (включая 8 электростанций национального значения); (в) 29 распределительных электросетевых компаний; и (г) 135 оптовых потребителей. KEGOC владеет и управляет активами НЭС, состоящими из высоковольтных линий электропередачи 35-1150 кВ протяженностью 24 893,53 км и 77 подстанций, а также осуществляет техническое обслуживание и ремонт этих активов.

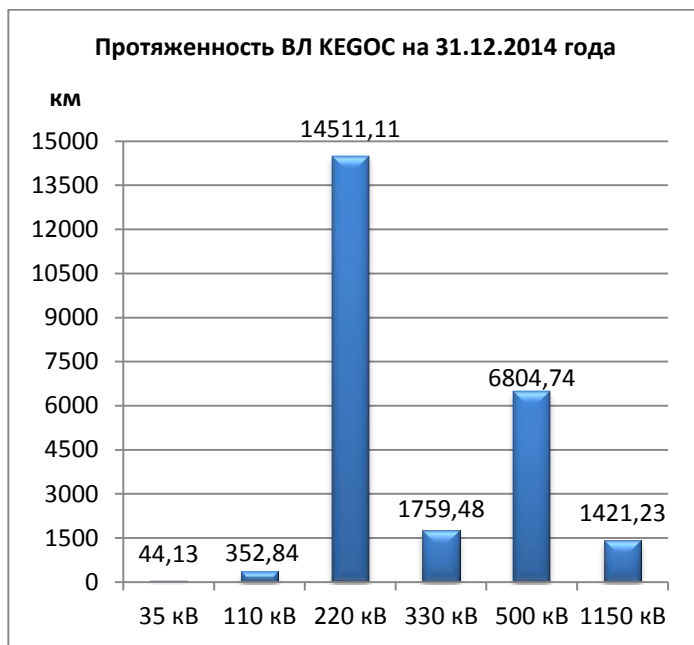
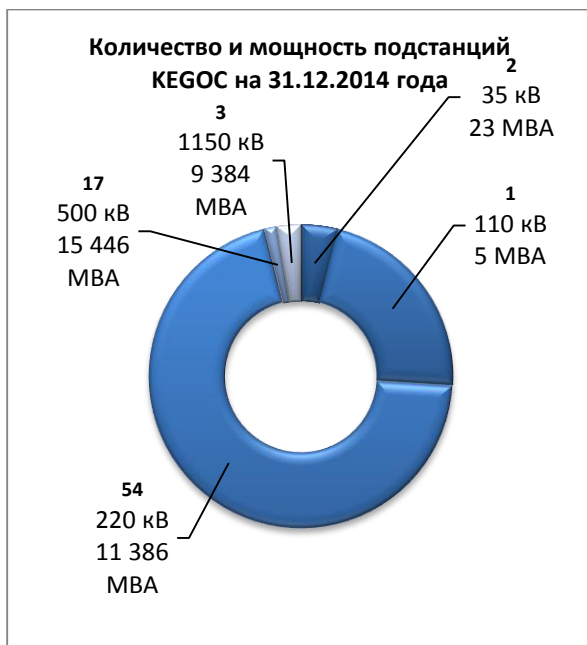
Характеристика электросетевого хозяйства

По состоянию на 31 декабря 2014 года на балансе филиалов МЭС находится 77 электрических подстанций напряжением 35-1150 кВ с установленной мощностью трансформаторов 36 244,55 МВА, в том числе:

- 1150 кВ - 3 шт. мощностью 9 384,1 МВА;
- 500 кВ - 17 шт. мощностью 15 446 МВА;
- 220 кВ - 54 шт. мощностью 11 386,25 МВА;
- 110 кВ - 1 шт. мощностью 5 МВА;
- 35кВ - 2 шт. мощностью 23,2 МВА.

Общая протяженность линий электропередачи напряжением 35-1150 кВ составляет 24 893,53 км (по цепям), в том числе по классу напряжения в габаритах:

- ВЛ 1150 кВ – 1421,225 км;
- ВЛ 500 кВ – 6804,744 км;
- ВЛ 330 кВ – 1759,482 км;
- ВЛ 220 кВ – 14511,108 км;
- ВЛ 110 кВ – 352,841 км;
- ВЛ 35 кВ – 44,13 км.



КЕГОС 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. КЕГОС не владеет акциями или долями участия в электростанциях, производящих электроэнергию, либо в компаниях, осуществляющих эксплуатацию распределительной сети. В целом, КЕГОС отвечает за передачу электроэнергии от электростанций до распределительных компаний и крупных потребителей. КЕГОС не осуществляет передачу электроэнергии населению.

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

Основной стратегической целью является создание компании конкурентоспособной в глобальной экономике.

Основная стратегическая цель достигается путем реализации целей верхнего уровня:

1. Обеспечение надежного функционирования НЭС Республики Казахстан в соответствии с потребностями Государства;
2. Развитие НЭС в интересах роста бизнеса Компании и в соответствии с потребностями экономики Республики Казахстан;
3. Повышение эффективности деятельности Компании;
4. Обеспечение роста акционерной стоимости Компании;
5. Совершенствование и повышение эффективности электроэнергетического рынка в Республике Казахстан;
6. Развитие практики корпоративного управления и обеспечение устойчивого развития;
7. Достижение устойчивых партнерских взаимоотношений с электроэнергетическими компаниями сопредельных стран.

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

За год, закончившийся 31 декабря 2014 года, Компания получила доход в сумме 93 519 759 тыс. тенге от своей основной деятельности. Из них 55 282 124 тыс. тенге было получено от деятельности Компании по передаче электрической энергии по сетям Компании, 12 225 728 тыс. тенге от диспетчеризации отпуска в сеть и потребления электрической энергии, 10 329 887 тыс. тенге от организации балансирования производства-потребления электрической энергии. Остальная часть основного дохода получена за счет:

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

Наши операционные сегменты

Компания определила только один хозяйственный сегмент представленный передачей электроэнергии; технической диспетчеризацией отпуска в сеть и потребления электроэнергии; организацией балансирования производства/потребления электрической энергии, 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 KEGOC. В ноябре 2010 года учреждение «Энергоинформ» было реорганизовано в акционерное общество, в котором KEGOC владеет 100% голосующих акций. Уставный капитал «Энергоинформ» по состоянию на 31 декабря 2014 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 года, закончившийся 31 декабря 2014 года, составила 3 877 743 тыс. тенге. Расходы составили 3 676 357 тыс. тенге. Финансовый результат по итогам года, закончившийся 31 декабря 2014 года, составил 201 386 тыс. тенге.

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

27 августа 2013 года KEGOC было учреждено ТОО «Расчетно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии» («Центр по поддержке возобновляемых источников энергии»). Цель создания Центра - стимулирование инвестиций в производство энергии с использованием возобновляемых источников и увеличение доли возобновляемых источников в энергетике Казахстана за счет централизованной покупки электроэнергии, полученной от возобновляемых источников всех типов, по фиксированному тарифу.

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

Уставный капитал ТОО «Расчетно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии» по состоянию на 31 декабря 2014 года составляет 100 000 тыс. тенге.

Общая сумма доходов ТОО «Расчетно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии» по итогам года, закончившийся 31 декабря 2014 года, составила 208 235 тыс. тенге. Всего расходы составили 198 466 тыс. тенге. Прибыль по итогам года, закончившийся 31 декабря 2014 года, составила 9 769 тыс. тенге.

Характер взаимоотношений с Правительством и основным акционером

АО «KEGOC» создано по решению Правительства Республики Казахстан, в соответствии с постановлением от 28 сентября 1996 года № 1188 «О некоторых мерах по структурной перестройке управления электроэнергетической системой Республики Казахстан».

До 2006 года 100% акций АО «KEGOC» находились в собственности государства. Единственным акционером АО «KEGOC» являлось Министерство энергетики и минеральных ресурсов Республики Казахстан.

Постановлением Правительства Республики Казахстан от 23 февраля 2006 года № 117 «О мерах по реализации Указа Президента Республики Казахстан от 28 января 2006 года N 50» государственный пакет акций (100%) передан в оплату размещаемых акций АО «Казахстанский холдинг по управлению государственными активами «Самрук».

В соответствии с Указом Президента Республики Казахстан от 13 октября 2008 года № 669 «О некоторых мерах по 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».

В соответствии с постановлением Правительства Республики Казахстан от 8 сентября 2011 года №1027 (Программа «Народное IPO»), АО «KEGOC» определено в качестве компании, акции которой будут размещаться на казахстанском рынке ценных бумаг.

Постановлением Правительства Республики Казахстан от 30 октября 2014 года утверждено решение Совета директоров АО "Самрук-Қазына" о цене, количестве и структуре размещения акций АО "KEGOC" на Казахстанской фондовой бирже в рамках программы "Народное IPO".

Согласно утвержденному решению Совета директоров АО "Самрук-Қазына", были размещены 25 999 999 штук простых акций "KEGOC" (10% минус 1 акция от общего количества объявленных простых акций компании) по цене 505 тенге за одну простую акцию.

Таким образом, в настоящее время 90% плюс одна простая акция АО «KEGOC» находятся в собственности АО «Фонд национального благосостояния

«Самрук-Қазына», находящегося под контролем Правительства Республики Казахстан.

Правительство Республики Казахстан имеет высокую степень участия и влияния на деятельность Компании, т.к. АО «KEGOC» является системным оператором национальной электрической сети. В соответствии с Законом Республики Казахстан «Об электроэнергетике» разрабатывает основные направления государственной политики в области электроэнергетики.

Тарифная политика

Деятельность KEGOC регулируется в соответствии с Законом о естественных монополиях и регулируемых рынках (Далее - Закон о естественных монополиях).

В соответствии с Законом о естественных монополиях к сферам естественных монополий 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 был введен балансирующий рынок электрической энергии, в соответствии с Законом «Об электроэнергетике». В соответствии с данным законом 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) разработало и утвердило 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 открытым акционерным обществом "ИНТЕР РАО ЕЭС" (Российская Федерация), о покупке и продаже электрической энергии, чтобы компенсировать почасовые объемы отклонений фактического межгосударственного сальдо потоков электрической энергии от планового на границе Россия-Казахстан. 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. Это позволяет Компании устанавливать тарифы на уровне, обеспечивающим покрытие обоснованных расходов плюс допустимый уровень прибыли, в размере, установленном в тарифной смете, которая должна быть утверждена КРЕМиЗК.

Утвержденные тарифы действуют в течение всего тарифного периода. Ранее действовавшее законодательство позволяло Компании обращаться за утверждением тарифов как на период одного года или за утверждением предельных тарифов на несколько лет. Ранее Компания обращалась за утверждением тарифов сроком на один год. В 2013 году Компания обратилась за одобрением предельных уровней тарифов на два года. Однако, в соответствии с последними изменениями, внесенными в Закон о естественных монополиях, принятыми в 2014 г., в будущем Компания сможет утверждать предельные уровни тарифов только на период не менее пяти лет. Таким образом, в 2015 году, Компания должна будет обратиться за утверждением тарифа на срок не менее пяти лет. В 2010 году КРЕМиЗК внесло 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» перешел 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.

В соответствии с Приказом КРЕМиЗК от 16 мая 2014 года №105-ОД действуют следующие тарифы на регулируемые услуги Компании:

С 1 ноября 2013 по 31 октября 2014 действовали следующие тарифы на услуги Компании:

- по передаче электрической энергии 1,305 тенге/кВтч (без НДС);
- по технической диспетчеризации отпуска в сеть и потребления электрической энергии 0,134 тенге/кВтч (без НДС);
- по организации балансирования производства-потребления электрической энергии 0,060 тенге/кВтч (без НДС).

С 1 ноября 2014 по 31 октября 2015 года действуют следующие тарифы:

- услуги по передаче в размере 1,954 тенге/кВтч (без НДС);
- - услуги по технической диспетчеризации в размере 0,182 тенге/кВтч (без НДС);
- - услуги по организации по балансированию в размере 0,083 тенге/кВтч (без НДС).

В целях увеличения объемов производства-потребления электрической энергии, экономической эффективности деятельности энергопроизводящих организаций и потребителей электрической энергии, а также экспортно-ориентированных потребителей своей продукции, 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, и потребления электрической энергии, 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 и потребления электрической энергии.

За 2013 и 2014 гг. отдельным предприятиям была оказана услуга по передаче электрической энергии с применением временных понижающих коэффициентов.

Потребители	2013		2014	
	Понижающий коэффициент	Величина понижения, тыс. тенге	Понижающий коэффициент	Величина понижения, тыс. тенге
ТОО "Экибастузская ГРЭС-1"	тариф на передачу э/э в размере 10% от действующего тарифа АО «KEGOC»	2 518 863	тариф на передачу э/э в размере 10% от действующего тарифа АО «KEGOC»	2 251 674
ТОО "Казфосфат"	0,89	175 577	0,99	166 108
АО "Алюминий Казахстана"			0,50	66 348
Итого:		2 694 440		2 484 130

Необходимо отметить, что действие Правил установления и отмены временных понижающих коэффициентов будет и далее распространяться на деятельность KEGOC.

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 нашей непрерывной деятельности:

Доход от передачи электроэнергии.

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

Доход от услуг по технической диспетчеризации.

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

Доход от услуг по организации балансирования производства и потребления электроэнергии.

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

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;
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 производственных 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 и обслуживания электросетевых активов, а также штрафов и пени, убытки от выбытия основных средств, а также прочие доходы и расходы от основной деятельности.

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 и займам.

Подоходный налог. Подоходный налог – это общая сумма, включенная в расчет прибыли или убытка за период, в отношении текущего и отсроченного налогов. Текущий налог представляет собой сумму подоходных налогов к уплате (к возмещению) в отношении налогооблагаемой прибыли /(убытка) за период. Отсроченный налог представляет собой сумму подоходных налогов 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 год, закончившийся 31 декабря 2014 и 2013 года:

	За год, закончившийся 31 декабря		Отклонение	
	2014 г.	2013 г.	абсолютное значение	%
<i>(в тысячах тенге)</i>				
Доходы	93 519 759	73 811 723	19 708 036	26.7
Себестоимость оказанных услуг	(74 216 341)	(55 574 322)	-18 642 019	33.5
Валовая прибыль	19 303 418	18 237 401	1 066 017	5.85
Общие и административные расходы	(13 380 998)	(6 422 878)	-6 958 120	108.3
<i>в том числе:</i>				
<i>Налоги, кроме подоходного налога</i>	<i>(5 321 160)</i>	<i>(2 007 031)</i>	<i>-3 314 129</i>	<i>165.1</i>
<i>Расходы по оплате труда, включая резервы по отпускам и прочим вознаграждениям работникам</i>	<i>(3 173 328)</i>	<i>(2 573 322)</i>	<i>-600 006</i>	<i>23.3</i>
<i>Резерв по сомнительным долгам</i>	<i>(2 673 957)</i>	<i>(195 153)</i>	<i>-2 478 804</i>	<i>1270.2</i>
<i>Износ и амортизация</i>	<i>(544 370)</i>	<i>(278 973)</i>	<i>-265 397</i>	<i>95.1</i>
Расходы по реализации	(164 773)	(154 408)	-10 365	6.7
Доход / (убыток) от переоценки основных средств	14 250 162	(26 708 545)	40 958 707	
Убыток от обесценения	(157 775)	(99 212)	-58 563	59.0

<i>(в тысячах тенге)</i>	За год, закончившийся 31 декабря		Отклонение	
	2014 г.	2013 г.	абсолютное значение	%
Операционная прибыль/ (убыток)	19 850 034	(15 147 642)	34 997 676	
Финансовый доход	1 894 805	1 797 051	97 754	5.4
Финансовые расходы	(4 332 763)	(20 21 023)	-2 311 740	114.4
Отрицательная курсовая разница, нетто	(7 510 748)	(2 680 967)	-4829781	180.2
Доля в прибыли / (убытке) ассоциированной компании	106 429	(3 659)	110 088	
Прочие доходы	1 863 398	381 865	1 481 533	388.0
Прочие расходы	(291 468)	(13 972)	-277 496	1986.1
Прибыль / (убыток) до налогообложения	11 579 687	(17 688 347)	29 268 034	
(Расходы) / доходы по налогу на прибыль	(2 963 667)	3 188 073	-6 151 740	-193.0
Прибыль / (убыток) за год	8 616 020	(14 500 274)	23 116 294	-159.4

Консолидированные доходы Компании, за 2014 год составили 111 634 553 тыс. тенге, в том числе от основной деятельности 93 519 759 тыс. тенге. По сравнению с аналогичным периодом 2013 года доходы увеличились на 41%.

Консолидированные расходы Компании за год, закончившийся 31 декабря 2014 года составили 103 018 533 тыс. тенге. По сравнению с аналогичным периодом 2013 года расходы увеличились на 10%.

Доходы

В следующей таблице представлены консолидированные данные KEGOC по доходам от реализации за год, закончившийся 31 декабря 2014 года и 31 декабря 2013 года:

<i>(в тысячах тенге)</i>	За год, закончившийся 31 декабря		Отклонение	
	2014 г.	2013 г.	абсолютное значение	%
Передача электроэнергии	57 766 254	47 046 175	10 720 079	22.8
Услуги по технической диспетчеризации	12 225 728	10 827 210	1 398 518	12.9
Услуги по организации балансирования производства и потребления электроэнергии	10 329 887	6 843 284	3 486 603	51.0
Доход от реализации покупной электроэнергии	7 278 411	3 470 894	3 807 517	109.7
Доходы от продажи электроэнергии с целью компенсации почасовых объемов отклонений межгосударственного сальдо перетоков электрической энергии	3 932 061	3 995 050	(62 989)	(1.6)
Доход от реализации услуг по регулированию мощности	2 898 688	2 323 868	574 820	24.7
Доход от оказания иных услуг	1 572 860	1 999 682	(426 822)	(21.3)
Скидки потребителям	(2 484 130)	(2 694 440)	210 310	(7.8)
Итого доходы от реализации	93 519 759	73 811 723	19 708 036	26.7

Доходы от основной деятельности за 2014 год составили 93 519 759 тыс. тенге, что выше уровня 2013 года на 26,7% или 19 708 036 тыс. тенге.

	За год, закончившийся 31 декабря	
	2014	2013
Услуги по передаче электрической энергии (с учетом скидки)	55 282 124	44 351 735
Услуги по технической диспетчеризации	12 225 728	10 827 210
Услуги по организации балансирования производства и потребления электроэнергии	10 329 887	6 843 284

В таблице ниже представлен расчет доходов по регулируемым услугам с учетом тарифов, утвержденных КРЕМизК на 2014 и 2013 года:

Передача электроэнергии

	Единица измерения	За год, закончившийся 31 декабря		
		2014	2013	% изменение
Доход от передачи электроэнергии	Тысячах тенге	55 282 125	44 351 735	24,6
Объем передачи электроэнергии	Миллионов кВт*ч	38 423,2	38 682,6	-0,7
Утвержденный тариф	Тенге за кВт*ч	1,439	1,147	25,5

Рост доходов от услуг по передаче электроэнергии составил 10 930 390 тыс. тенге и обусловлен увеличением среднегодового тарифа (на 11 227 852 тыс. тенге), при этом вследствие снижения оплачиваемого объема услуг доходы сократились на 297 463 тыс. тенге.

Доходы от услуг по технической диспетчеризации.

	Единица измерения	За год, закончившийся 31 декабря		
		2014	2013	% изменение
Доход от технической диспетчеризации	Миллионов тенге	12 225 728	10 827 210	12,9
Объем по технической диспетчеризации	Миллионов кВт*ч	85 418	83 863	1,9
Утвержденный тариф	Тенге за кВт*ч	0,143	0,129	10,9

Доходы от услуг по технической диспетчеризации увеличились на 12,92%, или 1 398 518 тыс. тенге, до 12 225 728 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 года, по сравнению с 10 827 210 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2013 года, что в основном связано с увеличением среднегодового тарифа (на 1 201 166 тыс. тенге) и ростом объема оказываемых услуг (на 197 352 тыс. тенге).

Доход от услуги по организации балансирования производства и потребления электроэнергии.

	Единица измерения	За год, закончившийся 31 декабря		
		2014	2013	% изменение
Организация балансирования производства и потребления электроэнергии				
Доход от организации балансирования производства и потребления электроэнергии	тыс. тенге	10 329 887	6 843 284	51,0
Объем балансируемого производства и потребления электроэнергии	Миллионов кВт*ч	160 465	153 521	4,5
Среднегодовой тариф	Тенге/кВт*ч	0,064	0,045	44,4

Услуги по организации балансирования производства и потребления электроэнергии увеличились на 50,95%, или на 3 486 603 тыс. тенге, до 10 329 887 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 года, по сравнению с 6 843 284 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2013 года по причине увеличения среднегодового тарифа - 3 177 104, за счет роста объемов оказываемой услуги – 309 499 тыс. тенге.

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

Доходы от продажи электроэнергии с целью компенсации почасовых объемов отклонений межгосударственного сальдо перетоков электрической энергии уменьшились на 1,59%, или 62 989 тыс. тенге, до 3 932 061 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 года, по сравнению с 3 995 050 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2013 года. Главной причиной уменьшения доходов от продажи электроэнергии с целью компенсации почасовых объемов отклонений межгосударственного сальдо перетоков электрической энергии стало сокращение объемов продажи электроэнергии из РК в РФ за год, закончившийся 31 декабря 2014 года по сравнению с аналогичным периодом 2013 года на 41,5 млн. кВт*ч (снижение на 131 091 тыс. тенге). При этом за счет роста средневзвешенной цены с 3,16 до 3,22 тенге/ кВт*ч, доходы увеличились на 68 101 тыс. тенге.

Доход от реализации услуг по регулированию мощности.

Доходы от реализации услуг по регулированию мощности за год, закончившийся 31 декабря 2014 года, составили 2 898 688 тыс. тенге, что на 24,74% или на 574 820 тыс. тенге выше показателя аналогичного периода 2013 года. Увеличение доходов от указанной услуге сложились за счет увеличения объемов (136 805,4 тыс. тенге) и роста цены оказываемой услуги (438 014,5 тыс. тенге).

Доход от реализации покупной электроэнергии.

За год, закончившийся 31 декабря 2014 года, доход составил 7 278 411 тыс. тенге, что выше аналогичного периода прошлого года на 3 807 517 тыс. тенге (более чем в 2 раза). Рост доходов от реализации покупной электроэнергии связан

с увеличением объемов оказываемых услуг на 247,1 млн. кВтч (рост на 2 115 121 тыс. тенге) и тарифов с 8,55 до 11,15 тенге/кВтч (рост на 1 695 396 тыс. тенге).

Доход от резервирования мощности.

За отчетный период составил 626 086 тыс. тенге, что выше аналогичного периода прошлого года на 78 344 тыс. тенге или 14%. Рост связан с увеличением тарифа на передачу электрической энергии АО «KEGOC» и отпускного тарифа ТОО «МАЭК-Казатомпром».

Доход от обслуживания электросетевых активов.

Составил 183 330 тыс. тенге, что на 26 404 тыс. тенге или 17% выше аналогичного периода 2013 года. Увеличение доходов от обслуживания электросетевых активов сложилось за счет заключения дополнительных договоров на обслуживание ячеек в Актюбинских, Центральных и Северных МЭС.

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

За период с 20 августа по 31 декабря 2014 года доход составил 208 021,5 тыс. тенге. В период с августа по декабрь 2014 года было заключено 26 договоров с объектами ВИЭ и 44 договора с условными потребителями.

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

Составил 555 421 тыс. тенге, что на 739 591 тыс. тенге или 57% ниже аналогичного периода 2013 года, в связи с завершением в 2013 году договора с ТОО «СК «Базис» по организации внешних и внутренних сетей телекоммуникаций в административном здании АО "KEGOC".

Себестоимость реализации.

В следующей таблице представлены консолидированные данные АО «KEGOC» по себестоимости реализации за год, закончившийся 31 декабря 2014 года и 31 декабря 2013 года:

	За год, закончившийся 31 декабря			
	2014 года		2013 года	
	<i>(в тысячах тенге и % от себестоимости реализации)</i>			
Технологический расход электрической энергии	20 779 476	28	17 715 238	31.9
Износ и амортизация	18 505 522	24.93	8 266 091	14.9
Расходы по оплате труда и прочие отчисления, связанные с оплатой труда	10 991 705	14.81	8 888 182	16.0
Расходы по закупке электроэнергии с целью компенсации межгосударственного сальдо перетоков электрической энергии	10 234 929	13.79	8 424 124	15.2
Себестоимость покупной электроэнергии	5 150 762	6.94	2 962 063	5.3
Расходы по эксплуатации и ремонту	4 778 621	6.44	5 499 698	9.9
Запасы	1 071 549	1.44	1 171 032	2.1
Расходы по охране	920 591	1.24	890 566	1.6
Прочее	1 783 186	2.4	1 757 328	3.2

	За год, закончившийся 31 декабря			
	2014 года		2013 года	
	<i>(в тысячах тенге и % от себестоимости реализации)</i>			
Итого себестоимость реализации	74 216 341	100%	55 574 322	100%

Себестоимость реализации увеличилась на 33,54%, или 18 642 019 тыс. тенге. На рост себестоимости в отчетном периоде по сравнению с аналогичным периодом прошлого года повлияли расходы по технологическому расходу электроэнергии (3 064 238 тыс. тенге), по амортизации основных средств (10 239 431 тыс. тенге), себестоимости покупной электроэнергии (2 188 699 тыс. тенге), на покупку электроэнергии из энергосистемы РФ с целью компенсации дисбалансов (1 810 805 тыс. тенге).

Технологический расход электрической энергии

Затраты по технологическому расходу электрической энергии увеличились на 17%, или 3 064 238 тыс. тенге по следующим причинам:

- на 1 401 102 тыс. тенге за счет роста объемов покупки электрической энергии для компенсации технологического расхода с 2 388 млн. кВтч в 2013 году до 2 576 млн. кВтч в 2014 году (увеличение на 7,9%);

- на 1 663 136 тыс. тенге за счет роста цены на приобретаемую электроэнергию с 7,42 до 8,06 тенге/кВтч (увеличение на 8,7%).

Износ и амортизация

Сумма расходов по амортизации составила 18 505 522 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 года, что на 123,87% (10 239 431 тыс. тенге) выше по сравнению с аналогичным периодом 2013 года. Основной причиной увеличения суммы износа вызвано произведенной переоценкой основных средств по классу «Сооружения», а так же вводом новых активов.

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

Расходы на оплату труда составили 10 991 705 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 года, по сравнению с 8 888 182 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2013 года. Средняя заработная плата на одного сотрудника увеличилась на 21,6% в 2014 году по сравнению с 2013 годом за счет повышения зарплаты производственного персонала с 1 января 2014 года на 6%, с 1 апреля 2014 года на 10%, а также за счет премии ко дню Независимости в размере 200 тыс. тенге на одного работника (в 2013 году - 50 тыс. тенге).

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

Данные расходы составили 10 234 929 тыс. тенге и увеличились на 21% или 1 810 805 тыс. тенге по сравнению с аналогичным показателем 2013 года. Основной причиной данного увеличения стало увеличение средневзвешенной цены покупки с 6,67 до 8,37 тенге/кВтч (2 158 041 тыс. тенге). При этом

уменьшение фактических объемов поставки из РФ в РК на 41,5 млн. кВтч привело к снижению расходов на 347 236 тыс. тенге.)

Общие и административные расходы

В следующей таблице представлены консолидированные данные KEGOC по общим и административным расходам за год, закончившийся 31 декабря 2014 года и 31 декабря 2013 года:

	Год, закончившийся 31 декабря			
	2014 года			2013 года
	<i>(в тысячах тенге и % от общих и административных расходов)</i>			
Налоги, кроме подоходного налога	5 321 160	39.77	2 007 031	31.25
Расходы по оплате труда и прочие отчисления, связанные с оплатой труда	3 173 328	23.72	2 573 322	40.06
Начисление резерва по сомнительной задолженности и по обесценению авансов	2 673 957	19.98	195 153	3.04
Износ и амортизация	544 370	4.07	278 973	4.34
Консультационные услуги	180 615	1.35	196 221	3.06
Расходы по страхованию	136 741	1.02	142 206	2.21
Спонсорство	134 213	1	243 342	3.79
Расходы на аренду	117 963	0.88	162 712	2.53
Командировочные расходы	111 113	0.83	128 203	2
Материалы	73 665	0.55	81 859	1.27
Коммунальные расходы	73 624	0.55	41 750	0.65
Тренинги	68 826	0.51	61 408	0.96
Корпоративные мероприятия	53 566	0.4	89 330	1.39
Услуги охраны	43 551	0.33	31 757	0.49
Услуги банка	38 332	0.29	33 225	0.52
Услуги связи	22 252	0.17	23 745	0.37
Расходы на ремонт	21 891	0.16	8 303	0.13
Начисление / (Восстановление) резерва на устаревшие запасы)	155 069	1.16	(217 628)	(3.39)
Прочие	436 762	3.26	341 966	5.32
Итого общие и административные расходы	13 380 998	100%	6 422 878	100%

Общие и административные расходы увеличились на 108%, или 6 958 120 тыс. тенге. Рост общих и административных расходов по сравнению с аналогичным периодом 2013 года, в основном по причинам:

- увеличения расходов по созданию резервов на 2 478 804 тыс. тенге, связанного главным образом с просрочкой платежа со стороны ГАК "Узбекэнерго". В настоящее время Компания ведет претензионно-исковую работу и предпринимает меры по погашению имеющейся задолженности ГАК "Узбекэнерго".

- увеличения расходов по налогу на имущество на 3 314 129 тыс. тенге и по износу и амортизации на 265 397 тыс. тенге в связи с произведенной переоценкой основных средств по классу «Сооружения»

- увеличения затрат на оплату труда на 600 006 тыс. тенге и др.

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

Расходы на персонал составили 3 173 328 тыс. тенге, что на 600 006 тыс. тенге (на 23,32%) больше показателя 2013 года. Рост расходов обусловлен повышением заработной платы. Средняя заработная плата в 2014 году на одного сотрудника увеличилась на 21,6% по сравнению с 2013 годом в основном за счет повышения зарплаты с 1 января на 6%, выплаты премии ко дню Независимости в размере 199,660 тыс.тенге (в 2013-50,0 тыс.тенге), выплаты вознаграждения по итогам работы за 2014 год управленческим работникам (в 2013 году не выплачивалось).

Расходы по реализации

Расходы по реализации сложились в сумме 164 773 тыс. тенге и увеличились на 6,7%, по сравнению с 154 408 тыс. тенге за аналогичный период прошлого года, в основном по причине роста расходов по оплате труда, связанного с увеличением заработных плат работникам в соответствии с коллективным договором.

Доход от переоценки основных средств

За год, закончившийся 31 декабря 2014 года Компания признала доход от переоценки основных средств в размере 14 250 162 тыс. тенге, против убытка в размере 26 708 545 тыс. тенге за аналогичный прошлый период. Основным фактором роста доходов от переоценки основных средств является проведение переоценки основных средств, по состоянию на 1 июня 2014 года.

Доходы в виде процентов по депозитам и текущим счетам и купона по облигациям

	Год, закончившийся 31 декабря		Отклонение	
	2014 г.	2013 г.	абсолютное значение	%
<i>(в тысячах тенге)</i>				
Финансовый доход:				
Средства в кредитных учреждениях	1 364 314	1 667 159	(302 845)	(18.17)
Финансовые активы	57 219	71 718	(14 499)	(20.22)
Денежные средства и их эквиваленты	28 764	46 994	(18 230)	(38.79)
Прочие доходы	444 508	11 180	433 328	3875.92
Итого финансовый доход	1 894 805	1 797 051	97 754	5.44

Доходы в виде процентов по депозитам, текущим счетам и купона по облигациям уменьшились на 18,8%, или 335 573 тыс. тенге, до 1 450 297 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 года, по сравнению с 1 785 870 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2013 года.

Уменьшение доходов по депозитам до 1 364 314 тыс. тенге с 1 667 159 тыс. тенге сложилось за счет перевода большей части депозитов в иностранную валюту, ставки вознаграждения по которым ниже, чем по депозитам в тенге. Данные меры по размещению депозитов в иностранной валюте в банках второго уровня предпринимаются с целью обеспечения предстоящих выплат по погашению займов и уменьшения возможных убытков в случае снижения курса тенге к иностранным валютам. Компанией предпринимаются меры по

размещению депозитов в долларах США в банках второго уровня по ставкам вознаграждения выше рыночных.

Снижение доходов в виде вознаграждения по остаткам в банках до 28 764 тыс. тенге с 46 994 тыс. тенге вызвано уменьшением ставок вознаграждения по остаткам на текущих счетах в банках (с 1% до 0,5%).

Доход в виде вознаграждения по ценным бумагам в 2014 году составил 57 219 тыс. тенге. По сравнению с аналогичным периодом 2013 года снизился на 14 499 тыс. тенге с 71 718 тыс.тенге. Причиной данного уменьшения было снижение ставки вознаграждения по облигациям АО «Батыс-Транзит» с 7,1% до 5%.

Кроме того, за год, закончившийся 31 декабря 2014 года прочие финансовые доходы увеличились на 433 328 тыс. тенге до 444 508 тыс. тенге, по сравнению с 11 180 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2013, что связано с амортизацией ранее признанного убытка от дисконтирования дебиторской задолженности ГАК «Узбекэнерго» в размере 425 844 тыс. тенге.

Финансовые расходы

	Год, закончившийся 31 декабря		Отклонение	
	2014 г.	2013 г.	абсолютное значение	%
<i>(в тысячах тенге)</i>				
Финансовые расходы:				
Расходы по вознаграждению:				
Проценты по займам	3 152 588	2 416 311	736 277	30.47
Комиссия за неиспользованную сумму займа ЕБРР	57 172	163 719	-106 547	-65.08
Комиссия по банковским гарантиям	460 042	403 311	56 731	14.07
Амортизация комиссии за организацию займа	87 340	84 500	2 840	3.36
Прочее	990 448	1 064	989 384	92 987.22
За вычетом процентов, капитализируемых в стоимость квалифицированных активов	(414 827)	(1 047 882)	633 055	(60.41)
Итого финансовый расход	(4 332 763)	(2 021 023)	2 311 740	114.38

Финансовые расходы Компании увеличились на 114.4% до 4 332 763 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 года, по сравнению с 2 021 023 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2013 года, в основном по причине:

- увеличения суммы начисленных вознаграждений по займам, в связи с тем, что в 2014 г. увеличилась освоенная часть займа, на которую начисляются вознаграждения, а также по причине увеличения курса доллара США и ЕВРО за период с 01.01.2014 г. по 31.12.2014 г. по сравнению с тем же периодом 2013 г. в среднем на 27,95 тенге и 34,67 тенге соответственно.

- увеличения суммы вознаграждений по займам, относимые на текущие расходы, в следствии уменьшения суммы капитализируемых вознаграждений по займам на 152,6% от 1 047 882 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2013 г., до 414 827 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 г. Уменьшение суммы капитализируемых вознаграждений по займам и их отнесение на текущие расходы в 2014 году связано с завершением проектов «Строительство ПС Алма с присоединением к НЭС Казахстана линиями напряжением 500, 220 кВ» в феврале 2014 г., Реконструкция ВЛ 220кВ ЦГПП-Осакаровка» в сентябре 2014 г.,

а также с вводом в эксплуатацию большинства объектов по проекту «Модернизация Национальной электрической сети Казахстана, 2 этап». В 2014 г. Компания применяла ставку капитализации по займам ЕБРР в размере от 3,05% до 4,28% в 2014 году, в 2013 году - по займам ЕБРР в размере от 2,96% до 4,30% и займам МБРР в размере - 1,48% в 2014 г. и 1,55% в 2013 г., капитализация затрат по займам была связана с основными инвестиционными проектами Компании: «Модернизация Национальной электрической сети Казахстана, 2 этап», «Строительство ПС Алма с присоединением к НЭС Казахстана линиями напряжением 500, 220 кВ», «Реконструкция ВЛ 220кВ ЦГПП-Осакаровка».

- Так же за год, закончившийся 31 декабря 2014 год, увеличился прочий финансовый расход по причине признания убытка от дисконтирования дебиторской задолженности по ГАК «Узбекэнерго» на сумму 914 376 тыс. тенге.

Прочие доходы и расходы от неосновной деятельности

Прочие неоперационные доходы увеличились на 387,97%, или 1 481 533 тыс. тенге, до 1 863 398 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 года, с 381 865 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2013 года, основной причиной роста является доход от безвозмездного получения основных средств, включая подстанцию и линии передач от ТОО «Алтайполиметаллы» в сумме 1 536 710 тыс. тенге.

Прочие неоперационные расходы увеличились на 277 496 тыс. тенге, до 291 468 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 года, с 13 972 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2013 года. Рост связан с увеличением расходов по выбытию основных средств и реализацию материалов.

Отрицательная курсовая разница, нетто

Нетто отрицательная курсовая разница Компании увеличилась до 7 510 748 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 года, с 2 680 967 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2013 года. Основой причиной увеличения является проведенная в феврале 2014 года корректировка курса тенге по отношению к основным иностранным валютам, что привело к разовым расходам от переоценки валютных займов в размере 18 427 644 тыс. тенге, а также к доходу от переоценки денежных средств на депозитных счетах в иностранной валюте и торговой дебиторской задолженности в размере 6 126 670 тыс. тенге.

Расходы по подоходному налогу

В связи с убытком в 2013 году расходы по подоходному налогу имели положительное значение в размере 3 188 073 тыс. тенге. За год, закончившийся 31 декабря 2014 года, расходы по подоходному налогу составили сумму в размере 2 963 667 тыс. тенге

Потоки денежных средств

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

<i>(в тысячах тенге)</i>	Год, закончившийся 31 декабря	
	2014 г.	2013 г.
Чистые денежные средства, полученные от/(затраченные на):		
Операционная деятельность	18 430 560	14 598 044
Инвестиционная деятельность	(32 309 360)	(18 139 584)
Финансовая деятельность	15 680 357	6 988 561
Влияние изменений обменного курса на сальдо денежных средств в иностранной валюте	433 011	236 032
Чистое увеличение	2 234 568	3 683 053
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	11 727 555	8 044 502
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	13 962 123	11 727 555

Чистые денежные средства от операционной деятельности

Денежные средства от операционной деятельности в основном представлены чистым доходом, скорректированным на не денежные операции такие как, амортизация нематериальных активов, износ основных средств, резервы по сомнительной торговой и прочей дебиторской задолженности, обесценение авансов выданных, резервы на неликвидные товарно-материальные запасы, (доходы)/убытки от выбытия основных средств, доходы от финансирования, финансовые расходы, и прочие не денежные операции, и изменения в текущих активах и пассивах.

Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности увеличились до 18 430 559 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 года, по сравнению с 14 598 044 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2013 года в основном по причине увеличения поступлений от операционной деятельности в части платежей за услуги на 14 732 367 тыс. тенге. Вместе с тем, по сравнению с аналогичным периодом 2013 года наблюдается увеличение выбытия денежных средств для оплаты налогов и платежей в бюджет на 7 041 927 тыс. тенге, по оплате труда на 1 772 132 тыс. тенге.

Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности

Денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности, составляют 32 309 359 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 года, и включают увеличение выбытия денежных средств на размещение депозитов 9 295 826 тыс. тенге.

Чистые денежные средства от финансовой деятельности

Денежные средства, использованные в финансовой деятельности, составили 15 680 357 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 года. Чистые денежные средства, использованные в финансовой деятельности, увеличились на 8 691 796 тыс. тенге, по сравнению с 6 988 561 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2013 года. Данное увеличение было вызвано в основном получением Компанией денежных средств от реализации простых акций по программе Народное IPO (13 039 438 тыс. тенге).

Ликвидность

В следующей таблице представлен расчет чистого долга (наличными) КЕГОС:
(в тысячах тенге)

	Год, закончившийся 31 декабря	
	2014	2013
Долгосрочные долговые обязательства ⁽¹⁾	(94 714 528)	(82 323 069)
Краткосрочные долговые обязательства ⁽¹⁾	(12 881 885)	(10 218 204)
Денежные средства и их эквиваленты	13 962 123	11 727 555
Банковские депозиты ⁽²⁾	31 664 159	18 937 123
Чистый долг (наличными)	(61 970 131)	(61 876 595)

- (1) Долговые обязательства включают в себя финансовые гарантии, кредиты и займы компании, которые отражают основную сумму обязательств.
- (2) Банковские депозиты включают в себя краткосрочные и долгосрочные депозиты в местных банках. Долгосрочный депозит размещен в АТФ Банке в размере 2 735 млн. тенге (эквивалент 15 млн. долларов США).

Основными источниками ликвидности являются потоки денежных средств от операционной деятельности и займов. Основные потребности в наличных средствах включают, но не ограничиваются: (I) денежные средства, используемые в ходе обычной деятельности, например, затраты на персонал, выплаты, связанные с приобретением услуг или товаров, и прочие расходы, уплата процентов по непогашенной задолженности и распределяемые выплаты акционерам, (II) техническое обслуживание и расширение производства, (III) приобретение активов или бизнеса, и IV) погашение основного долга по долгосрочным займам. Как правило, мы предполагаем финансирование наших краткосрочных потребностей в денежных средствах за счет наших основных источников ликвидности. Кроме того, мы обычно планируем финансирование наших долгосрочных потребностей, например, таких, которые связаны с расширением производства или приобретением активов или бизнеса, из различных источников (отдельных или используемых совместно), которые могут включать потоки денежных средств от операционной деятельности и займов.

По состоянию на 31 декабря 2014 года денежные средства и их эквиваленты составляли 13 962 123 тыс. тенге, банковские депозиты 31 664 159 тыс. тенге. По состоянию на 31 декабря 2013 года денежные средства и их эквиваленты составляли 11 727 555 тыс. тенге, банковские депозиты 18 937 123 тыс. тенге. Коэффициент текущей ликвидности немного повысился с 1,72 по состоянию на конец декабря 2013 года до 2,33 по состоянию на конец декабря 2014 года.

Компания имеет денежные средства на депозитах в следующих банках:

	Рейтинг депозита	Рейтинговое агентство	31 декабря 2013 Тыс. тенге	31 декабря 2014 Тыс. тенге
АО "Евразийский банк"	B+	Standard and Poor's	3 019 267	7 837 075
АО "АТФБанк"	BB	Fitch Ratings	5 045 330	8 056 767
АО "Цеснабанк"	B+	Standard and Poor's	1 819 445	2 574 746
АО "Темирбанк"	B-	Standard and Poor's	1 932 094	2 372 892
АО "АзияКредит Банк"	BB	Fitch Ratings	2 188 344	2 591 724
АО "Kassa Nova"	B	Standard and Poor's	247 514	-

АО "Нурбанк"	В В	Standard and Poor's	1 078 866	922 341
АО "РВК Банк"	В-	Standard and Poor's	500 000	420 742
АО "Народный Банк Казахстана"	Ba2	Moody's	-	13 000
АО "Банк ЦентрКредит"	B2	Moody's	3 106 122	2 769 073
ДБ АО «Сбербанк»	Ba2	Moody's	-	3 412 558
АО «Банк «Астана-финанс»	В-	Standard and Poor's	-	255 317
АО «Qazaq Banki»	В-	Standard and Poor's	-	218 820
АО «Kapital Bank Kazakhstan»	В-	Standard and Poor's	-	219 052
АО "Казкоммерцбанк"	В	Standard and Poor's	141	52
Всего			18 937 123	31 664 159

Остаток непогашенных займов по состоянию на 31 декабря 2014 года был представлен кредитами Международного Банка Реконструкции и Развития (МБРР), Европейским Банком Реконструкции и Развития (ЕБРР). Данные кредиты предоставлены в рамках кредитных линий предоставленных для реализации проектов по «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» и «Реконструкция ВЛ220 кВ ЦГПП-Осакаровка». Срок погашения, обеспечение и сумма по каждому из кредитов представлены в таблице ниже:

Договор займа	Банк	Сумма задолженности по займу на 31.12.2014 г. (тыс. тенге)	Дата погашения кредита	Обеспечение по займам
КС 4526-KZ от 21 декабря, 1999	МБРР	10 993 504	2 раза в год до 15.10.2022	№ 32-10-7-2/38 от 01.02.2000г.
КС 794 от 03 декабря, 1999	ЕБРР	716 204	2 раза в год до 27.07.2015	№ 32-10-7-2/37 от 01.02.2000г.
КС 4805 KZ от 22 ноября, 2005	МБРР	11 887 846	2 раза в год до 15.12.2019	№ 7МБР 035э от 18.11.2005г.
КС 38647 от 5 июня, 2008	ЕБРР	41 462 408	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	8 160 704	2 раза в год до 15.09.2034	№ 11СГГ004 от 12.11.2009г.
7965-KZ от 25 декабря, 2010	МБРР	12 819 814	2 раза в год до 15.07.2035	№ 11СПГ010 от 24.12.2010г.
КС 42039 от 21 мая 2011	ЕБРР	21 555 933	2 раза в год до Кредит А - 12.11.2026; Кредит В1 - 12.11.2026; Кредит В2 - 12.11.2023	Без обеспечения
Всего		107 596 413		

По состоянию на 31 декабря 2014 года и на 31 декабря 2013 года задолженность по займам состоит из следующего:

Год, закончившийся 31 декабря	Год, закончившийся 31 декабря
2013	2014
(тыс. тенге)	(тыс. тенге)

Международный Банк Реконструкции и Развития («МБРР»)	37 906 593	43 861 868
Европейский Банк Реконструкции и Развития («ЕБРР»)	54 634 680	63 734 545
Итого	92 541 273	107 596 413
За вычетом текущей части задолженности по займам от МБРР и ЕБРР, к оплате в течение 12 месяцев	(10 218 204)	(12 881 885)
	82 323 069	94 714 528

По состоянию на 31 декабря 2014 года и 31 декабря 2013 года начисленное, невыплаченное вознаграждение по займам Компании составляло 902 484 тыс. тенге и 712 253 тыс. тенге, соответственно.

По состоянию на 31 декабря 2014 года и 31 декабря 2013 года несамортизированная часть комиссии по организации займов составила 894 810 тыс. тенге и 976 825 тыс. тенге, соответственно.

По состоянию на 31 декабря 2014 года информация по срокам погашения займов была следующей:

	МБРР	ЕБРР	Всего
	(тыс. тенге)	(тыс. тенге)	(тыс. тенге)
Краткосрочная часть займа	3 966 015	8 915 870	12 881 885
1 до 2 лет	4 617 072	7 500 613	12 117 685
2 до 3 лет	4 735 599	7 366 837	12 102 436
3 до 4 лет	4 863 244	7 233 061	12 096 305
более 4 лет	25 679 938	32 718 164	58 398 102
Долгосрочная часть займа	39 895 853	54 818 675	94 714 528
Всего	43 861 868	63 734 545	107 596 413

По состоянию на 31 декабря 2014 года и на 31 декабря 2013 года задолженность по займам была выражена в следующей валюте:

	Год, закончившийся 31 декабря	Год, закончившийся 31 декабря
	2013	2014
	(тыс. тенге)	(тыс. тенге)
Займы в долларах США	57 725 280	66 134 005
Займы в евро	34 815 993	41 462 408
Всего	92 541 273	107 596 413

По состоянию на 31 декабря 2014 года и 31 декабря 2013 года Компания не имеет просроченных платежей по основному долгу и процентам.

			Год, закончившийся 31 декабря	Год закончившийся 30 сентября
			2013	2014
Договор займа	Банк	Проект	(Млн. тенге)	(Млн. тенге)
КС 4526-KZ от 21 декабря, 1999	МБРР	Модернизация НЭС	10 819 513	10 993 504
	Р			

КС 794 от 03 декабря, 1999	ЕБРР	Модернизация НЭС	1 209 581	716 204
КС 4805 KZ от 22 ноября, 2005	МБР Р	Север-Юг Транзит	11 266 929	11 887 846
КС 38647 от 5 июня, 2008	ЕБРР	Модернизация НЭС 2 этап	34 815 993	41 462 408
КС 7738-KZ от 12 ноября, 2009	МБР Р	Мойнак	6 870 543	8 160 704
7965-KZ от 25 декабря, 2010	МБР Р	Алма	8 949 608	12 819 814
КС 42039 от 21 мая 2011	ЕБРР	Осакаровка	18 609 106	21 555 933
Всего			92 541 273	107 596 413

Ключевые показатели деятельности (КПД)

Руководство Компании и Совет директоров 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, которая показывает среднюю величину задействованного капитала компании за отчетный период.
Маржа EBITDA	EBITDA/Доход от основной деятельности 100%", где EBITDA = себестоимость услуг без учета амортизации + общие и административные расходы без учета амортизации + расходы по реализации
Рентабельность деятельности	A/B, где A = Чистый доход; B = Общие расходы без учета корпоративного подоходного налога

Показатели финансовой устойчивости

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

Показатель	Определение/Расчет
Чистый долг/EBITDA	A/B, где A = сумма денежных средств, привлеченных Компанией в результате получения займов за минусом наличных денежных средств и их эквивалентов;

	В = 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.
Покрытие процентов (IC)	ЕВИТ/Расходы по процентным вознаграждениям, где ЕВИТ – чистый доход до расходов по налогам и процентному вознаграждению.
Коэффициент финансового левереджа	А/В, где А = сумма денежных средств, привлеченных Компанией в результате получения займов, В= собственный капитал
Коэффициент текущей ликвидности	Текущие активы / текущие обязательства

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

КПД	2013г.	2014г.
ROACE	2,77	-5,15
Маржа ЕВИТДА	26,52	27,37
Рентабельность деятельности	7,21	-14,76
Чистый долг/ЕВИТДА (не более 4)	2,17	2,66
Покрытие процентов (IC) (не менее 1,5)	5,23	-11,93
Коэффициент финансового левереджа (не более 2)	0,30	0,42
Коэффициент текущей ликвидности (не менее 1)	2,33	1,72

В результате проведенной переоценки основных средств по классу «сооружения» в 2013 году, был получен убыток в сумме 14 500 277 тыс.тенге, вследствие которого показатели «Рентабельность деятельности» и ROACE имеют отрицательное значение.

При этом, в отчетном году в результате проведения повторной переоценки основных средств по классу «Сооружения», были начислены доходы от восстановления убытка от обесценения основных средств по классу сооружения (с учетом убытка от снижения стоимости основных средств), в сумме 14 252 896 тыс.тенге.

Ухудшение показателя «Маржа ЕВИТДА» по сравнению с 2013 годом связано с превышением темпа роста расходов Компании, без учета амортизации на 28% над темпом роста доходов от основной деятельности на 27%.

По результатам 2014 года, нарушение установленных нормативов не наблюдается. Уменьшение показателя «Чистый долг/ЕВИТДА» за отчетный период по сравнению с прошлым годом обусловлено увеличением показателя ЕВИТДА, в связи с ростом доходов.

Текущая ликвидность по итогам 2014 года составила 2,33, при факте 2013 года 1,72. Увеличение коэффициента текущей ликвидности обусловлено увеличением темпа роста текущих активов на 40%, в связи с привлечением денежных средств в рамках Программы «Народное IPO» и увеличения объема дебиторской задолженности.

Уменьшение коэффициента финансового левереджа по сравнению с 2013 годом в первую очередь связано с увеличением собственного капитала на 63% в основном из-за начисления резерва по переоценке основных средств, с целью реализации Программы «Народное IPO».

Действующие кредитные соглашения.

В 1999 году Компания открыла две кредитные линии для реализации проекта «Модернизация Национальной Электрической Сети», которые представлены следующим образом:

- кредитная линия на сумму 140 000 тыс. долларов США, предоставленная МБРР (г. Вашингтон, США) сроком на 20 лет, обеспечена гарантией Правительства от 21 декабря 1999 года. Заем подлежит погашению ежегодными взносами, начиная с 2005 года. Проценты по займу начисляются по ставке шестимесячный ЛИБОР плюс общий спрэд ЛИБОР, и погашаются дважды в год, 15 июня и 15 декабря.
- кредитная линия на сумму 45 000 тыс. долларов США, предоставленная ЕБРР (г. Лондон, Великобритания) сроком на 15 лет, обеспечена гарантией Правительства от 3 декабря 1999 года. Заем подлежит погашению ежегодными взносами, начиная с 2004 года. Проценты по займу начисляются по ставке шестимесячный ЛИБОР плюс маржа 1%, и погашаются дважды в год, 27 января и 27 июля.

В 2005 году для осуществления 2-го этапа проекта «Строительство второй линии электропередачи 500 кВ. транзита Север-Юг Казахстана» была получена кредитная линия на сумму 100 000 тыс. долларов США, предоставленная МБРР (г. Вашингтон, США) на период 17 лет, из которых первые пять лет являются льготным периодом. Кредитная линия обеспечена гарантией Правительства от 18 ноября 2005 года. Проценты по займу начисляются по долларовой ставке шестимесячный ЛИБОР плюс общий спрэд, устанавливаемый банком на каждый период начисления процентов, и погашаются дважды в год, 15 апреля и 15 октября. В 2011 году неосвоенная часть займа от МБРР (г. Вашингтон, США) по данному проекту в размере 1 918 тыс. долларов США была аннулирована в связи с тем, что сумма фактических затрат, понесенных в ходе данного проекта была меньше, чем ожидалось.

В 2008 году для осуществления проекта «Модернизация Национальной Электрической Сети» II этап, были открыты следующие кредитные линии:

- две кредитные линии на суммы 127 500 тыс. евро и 75 000 тыс. евро, предоставленные ЕБРР (г. Лондон, Великобритания) на период 15 лет, из которых первые четыре года являются льготным периодом. Проценты по

займу начисляются по межбанковской шестимесячной ставке ЕВРОБОР плюс маржа 3,85%, и погашаются дважды в год, 12 февраля и 12 августа;

- кредитная линия на сумму 47 500 тыс. евро, предоставленная ЕБРР (г. Лондон, Великобритания) на период 12 лет, из которых первые четыре года являются льготным периодом. Проценты по займу начисляются по межбанковской шестимесячной ставке ЕВРОБОР плюс маржа 3,55%, и погашаются дважды в год, 12 февраля и 12 августа;
- кредитная линия на сумму 5 000 тыс. евро, предоставленная ЕБРР (г. Лондон, Великобритания) на период 9 лет, из которых первые четыре года являются льготным периодом. Проценты по займу начисляются по межбанковской шестимесячной ставке ЕВРОБОР плюс маржа 2,75%, и погашаются дважды в год, 12 февраля и 12 августа.

В ноябре 2013 года с ЕБРР было заключено дополнительное соглашение, в соответствии с условиями которого, сумма второй кредитной линии была уменьшена с 75 000 тыс. евро до 53 443 тыс. евро.

В декабре 2014 г. неосвоенная часть кредитных линий от ЕБРР в размере 5 028 тыс. евро была аннулирована в связи с тем, что сумма фактических затрат, понесенных в ходе данного проекта была меньше, чем ожидалось.

В 2009 году для осуществления проекта «Схема выдачи мощности Мойнакской ГЭС» была открыта кредитная линия на сумму 48 000 тыс. долларов США, предоставленная МБРР (г. Вашингтон, США) на период 25 лет, из которых первые пять лет являются льготным периодом. Кредитная линия обеспечена гарантией Правительства от 12 ноября 2009 года. Проценты по займу начисляются по долларовой ставке шестимесячный ЛИБОР плюс фиксированный спрэд, устанавливаемый банком на каждый период начисления процентов, и погашается дважды в год, 15 марта и 15 сентября. В мае 2013 года неосвоенная часть кредитной линии от МБРР в размере 3 274 тыс. долларов США была аннулирована в связи с тем, что сумма фактических затрат, понесенных в ходе данного проекта была меньше, чем ожидалось.

В 2010 году для осуществления проекта «Строительство ПС 500/220 кВ Алма с присоединением к НЭС Казахстана линиями напряжением 500, 220 кВ» была открыта кредитная линия на сумму 78 000 тыс. долларов США, предоставленная МБРР (г. Вашингтон, США) сроком на 25 лет, из которых первые пять лет являются льготным периодом. Кредитная линия обеспечена гарантией Правительства от 24 декабря 2010 года. Проценты по займу начисляются по долларовой ставке шестимесячный ЛИБОР плюс фиксированный спрэд, устанавливаемый банком на каждый период начисления процентов, и погашается дважды в год, 15 января и 15 июля. В июле 2014 года неосвоенная часть кредитной линии от МБРР в размере 6 644 тыс. долларов США была аннулирована в связи с тем, что сумма фактических затрат, понесенных в ходе данного проекта была меньше, чем ожидалось.

Также, в 2011 году для рефинансирования займов ЕБРР (г. Лондон, Великобритания) и БРК (г. Астана, Казахстан), полученных в 2004-2005 гг. в рамках проекта «Строительство второй линии электропередачи 500 кВ транзита Север-Юг Казахстана» 1-2-3 этапы и для реализации проекта «Реконструкция ВЛ 220 кВ ЦГПП - Осакаровка» были открыты следующие кредитные линии:

- две кредитные линии на суммы 77 293 тыс. долларов США и 44 942 тыс. долларов США, предоставленные ЕБРР (г. Лондон, Великобритания) на период 15 лет. Проценты по займу начисляются по межбанковской шестимесячной ставке ЛИБОР плюс маржа 3,95%, и погашаются дважды в год, 12 мая и 12 ноября.
- кредитная линия на сумму 17 973 тыс. долларов США, предоставленная ЕБРР (г. Лондон, Великобритания) на период 12 лет. Проценты по займу начисляются по межбанковской шестимесячной ставке ЛИБОР плюс маржа 3,70%, и погашаются дважды в год, 12 мая и 12 ноября.
- две кредитные линии на суммы 8 160 тыс. долларов США и 4 740 тыс. долларов США, предоставленные ЕБРР (г. Лондон, Великобритания) на период 15 лет, из которых первые три года являются льготным периодом. Проценты по займу определены по межбанковской шестимесячной ставке ЛИБОР плюс маржа 3,95%, и погашаются дважды в год, 12 мая и 12 ноября.
- кредитная линия на сумму 1 900 тыс. долларов США, предоставленная ЕБРР (г. Лондон, Великобритания) на период 12 лет, из которых первые три года являются льготным периодом. Проценты по займу определены по межбанковской шестимесячной ставке ЛИБОР плюс маржа 3,70%, и погашаются дважды в год, 12 мая и 12 ноября. В мае 2014 года сумма неосвоенной части второго транша кредитной линии ЕБРР была уменьшена с 14 800 тыс. долларов США до 11 691 тыс. долларов США.

Данные кредитные линии ЕБРР (г. Лондон, Великобритания) были открыты без обеспечения.

Капитальные затраты

Хозяйственная деятельность является капиталоемкой, требующей значительных инвестиций в модернизацию существующего производства. 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, нацеленные на увеличение производственной мощности или доходности существующих или 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 3 934 536 тыс. тенге и 2 926 760 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 года и 31 декабря 2013 года соответственно.

В течение года, закончившийся 31 декабря 2014 года, капитальные затраты компании на расширение производства составили 26 409 659 тыс. тенге по сравнению с 42 825 767 тыс. тенге в течение года, закончившийся 31 декабря 2013 года, и были в основном вызваны капитальными инвестициями в основные операционные активы компании. В течение года 2014 года Компания реализовывало четыре основных инвестиционных проекта:

- Модернизация Национальной электрической сети Казахстана, 2 этап (8 710 675 тыс. тенге);
- Строительство ПС 500 кВ "Алма" с присоединением к НЭС Казахстана линиями напряжением 500, 220 кВ (2 927 824 тыс. тенге);
- Реконструкция ВЛ-220кВ "ЦГПП-Осакаровка" (1 765 310 тыс. тенге);
- Строительство линии 500 кВ Экибастуз – Шульбинская ГЭС (Семей) – Усть-Каменогорск (7 665 110 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 декабря 2014 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	107 596 413	12 881 885	48 549 495	46 165 033
Кредиторская задолженность	12 194 877	12 194 877	-	-
Прочие текущие обязательства и авансы полученные	1 164 963	1 164 963	-	-
Обязательства по капитальным затратам ⁽¹⁾	103 344 164	20 724 438	82 619 726	-
Итого	224 300 417	46 966 163	131 169 221	46 165 033

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

По состоянию на 31 декабря 2014 года Компания имела текущие и будущие контрактные обязательства в размере 224 300 417 тыс. тенге по консолидированному коммерческому долгу и другим непогашенным обязательствам (которые включают кредиторскую задолженность, полученные авансы, задолженность по налогам, обязательства перед работниками, начисленную комиссию за неиспользованную часть займа от ЕБРР и прочее). Компания выполнила свои коммерческие обязательства из текущих потоков денежных средств в тенге, и Компания ожидает продолжения выполнения своих обязательств в будущем. Способность Компании выполнять такие обязательства будет зависеть от накопления достаточных остатков денежных средств и, в случае, если коммерческие обязательства выражены в валюте, отличной от тенге, способности Компании переводить средства за пределы Казахстана, стабильного

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

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

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

Риск процентной ставки

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

По состоянию на 31 декабря 2014 года все займы Компании имели плавающую процентную ставку. Тем не менее, Компания подвержена изменениям справедливой стоимости, возникающим в результате колебания процентных ставок.

Активы Компании, приносящие процентный доход, состоят из выраженных в тенге и долларах США краткосрочных и выраженных в долларах США долгосрочных банковских депозитов, общая сумма которых по состоянию на 31 декабря 2014 года составляет 28 825 720 тыс. тенге (по состоянию на 31 декабря 2013 года – 18 937 123 тыс. тенге), размещенных по фиксированной процентной ставке.

Процентные обязательства компании состоят из выраженных в долларах США и Евро займов, общая сумма которых по состоянию на 31 декабря 2014 года составляет 107 596 413 тыс. тенге (по состоянию на 31 декабря 2013 года – 92 541 273 тыс. тенге), полученных по плавающей ставке процента.

Риск ликвидности

Управление риском ликвидности осуществляется на уровне компании. Компания проводит мониторинг своего риска, связанного с вероятностью нехватки средств, используя инструмент планирования текущей ликвидности. При помощи данного инструмента Компания рассматривает срок обращения своих финансовых инвестиций и финансовых активов (например, дебиторская задолженность, прочие финансовые активы), а также прогнозируемые денежные потоки от операционной деятельности.

Задачей Компании является поддержание баланса между непрерывным финансированием и гибкостью посредством использования банковских займов.

По состоянию на 03 февраля 2015 года коэффициент текущей ликвидности по итогам 2014 года составил 2.33 (минимальное значение 1,0) при факте аналогичного периода прошлого года 1,72. Увеличение коэффициента текущей

ликвидности обусловлено ростом текущих активов на 40% в связи с увеличением депозитной базы и остатков денежных средств на расчетных счетах Компании.

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 декабря 2014 года была размещена сумма в размере 31 255 млн. тенге, что обеспечивает обслуживание долга в течение 1,5-2 лет.

В целом не смотря на внешние вызовы 2014 года (корректировка курса тенге к иностранным валютам, сложная макроэкономическая ситуация в экономике страны) компания сохранила финансовую устойчивость. В результате за 2014 год при убытке от курсовой разницы на основе нетто в размере 7 510 748 тыс. тенге, Компания получила чистую прибыль в размере 8 616 020 тыс. тенге.

Риск неплатежей энергосистем ОЭС Центральной Азии за внеплановые перетоки э/э и услуги по регулированию мощности (ГЭК "Узбекэнерго")

Риск возник вследствие неоплаты узбекской стороной задолженности за внеплановые перетоки э/э и за услуги по регулированию мощности. Факторы риска: несвоевременная оплата электроэнергии и услуг клиентами; нарушение договорных обязательств ГЭК «Узбекэнерго». Общая задолженность за 2013-2014гг составляет \$68,8 млн. (без учета пени). В течение 2014 года, Компания признала начисление резерва по сомнительной задолженности от ГЭК «Узбекэнерго» в сумме 2 586 446 тыс. тенге.

Сезонность

Объемы оказываемых системных услуг имеют ярко выраженный сезонный характер. В осенне-зимние периоды объемы оказываемых услуг увеличиваются, в связи с ростом 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».