

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

Комментарии руководства к  
финансовым результатам деятельности

*За год, закончившийся 31 декабря 2017 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	9
ТАРИФНАЯ ПОЛИТИКА	11
РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	15
ОПИСАНИЕ КЛЮЧЕВЫХ СТАТЕЙ ИСТОРИЧЕСКИХ И	
ОБЪЕДИНЕННЫХ ОТЧЕТОВ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ	15
ДОХОДЫ	19
СЕБЕСТОИМОСТЬ РЕАЛИЗАЦИИ	22
ОБЩИЕ И АДМИНИСТРАТИВНЫЕ РАСХОДЫ	24
РАСХОДЫ ПО РЕАЛИЗАЦИИ	25
ФИНАНСОВЫЕ ДОХОДЫ И РАСХОДЫ	25
ОТРИЦАТЕЛЬНАЯ КУРСОВАЯ РАЗНИЦА, НЕТТО	25
РАСХОДЫ ПО ПОДОХОДНОМУ НАЛОГУ	25
ПОТОКИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ	26
ЛИКВИДНОСТЬ	27
КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ (КПД)	33
ДЕЙСТВУЮЩИЕ КРЕДИТНЫЕ СОГЛАШЕНИЯ	34
КАПИТАЛЬНЫЕ ЗАТРАТЫ	37
КОНТРАКТНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	38
ОСНОВНЫЕ ФАКТОРЫ И РИСКИ,	
ПОВЛИЯВШИЕ НА ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ И	
РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ АО «KEGOC»	38
СЕЗОННОСТЬ/ ЗАБАЛАНСОВЫЕ СОГЛАШЕНИЯ	40

Нижеизложенные пояснения и комментарии к финансовым результатам, отраженным в консолидированной финансовой отчетности АО «KEGOC» по состоянию на 31 декабря 2017 года и за год по вышеуказанную дату следует рассматривать в сочетании с консолидированной финансовой отчетностью АО «KEGOC» и примечаниями к ней за данный период. Кроме того, данный обзор включает прогнозные утверждения. Данные прогнозные утверждения подвержены влиянию рисков, неопределенностей и прочих факторов, отраженных в инвестиционном меморандуме, которые могут привести к значительному отклонению наших фактических результатов от результатов, отраженных в данных утверждениях или вытекающих из них. Наши фактические результаты могут отличаться от результатов, представленных в данных прогнозных утверждениях.

### **Макроэкономические показатели Республики Казахстан**

По данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан рост внутреннего валового продукта в течение 2013-2016 годов ежегодно составлял в среднем 3,1% в год, при этом объем промышленного производства рос в среднем на 0,2% ежегодно. Рост ВВП по итогам 2017 года составил 4,0%, а индекс физического объема промышленности 107,1%. Средний темп инфляции (за 2013-2016 годы темп инфляции в среднем составлял 8,6%). Уровень инфляции за год, закончившийся 31 декабря 2017 года, составил 7,1%, против 8,5% в 2016 году.

Приведенная ниже таблица содержит сведения об объемах потребления и выработки электроэнергии в Республике Казахстан, в период с 2012 по 2017 годы:

	За год, закончившийся 31 декабря				
	2013	2014	2015	2016	2017
Объем потребления электроэнергии в Республике Казахстан (млн. кВтч)	89 641	91 632	90 847	92 312	97 857
Объем выработки электроэнергии в Республике Казахстан (млн. кВтч)	91 973	93 919	90 796	94 077	102 384

### **Обзор**

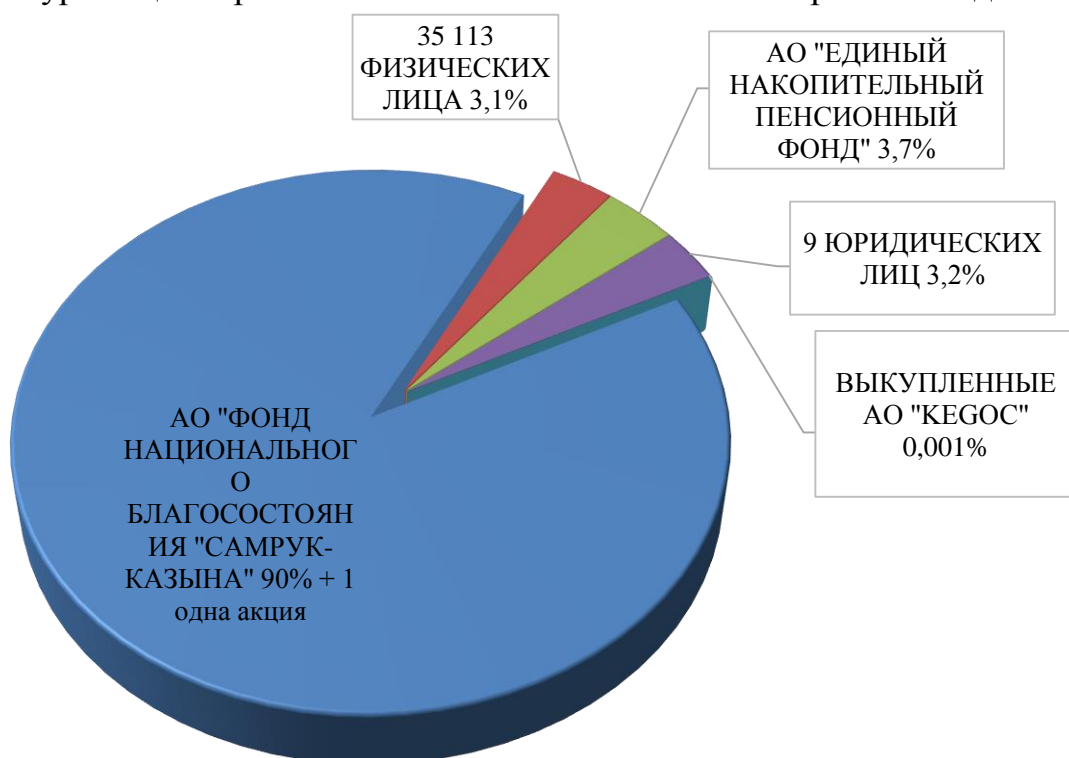
Акционерное общество «Казахстанская компания по управлению электрическими сетями» (Kazakhstan Electricity Grid Operating Company) «KEGOC» (далее – «Компания» или «KEGOC») является компанией, учрежденной в Республике Казахстан и предоставляющей услуги по передаче электрической энергии, технической диспетчеризации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

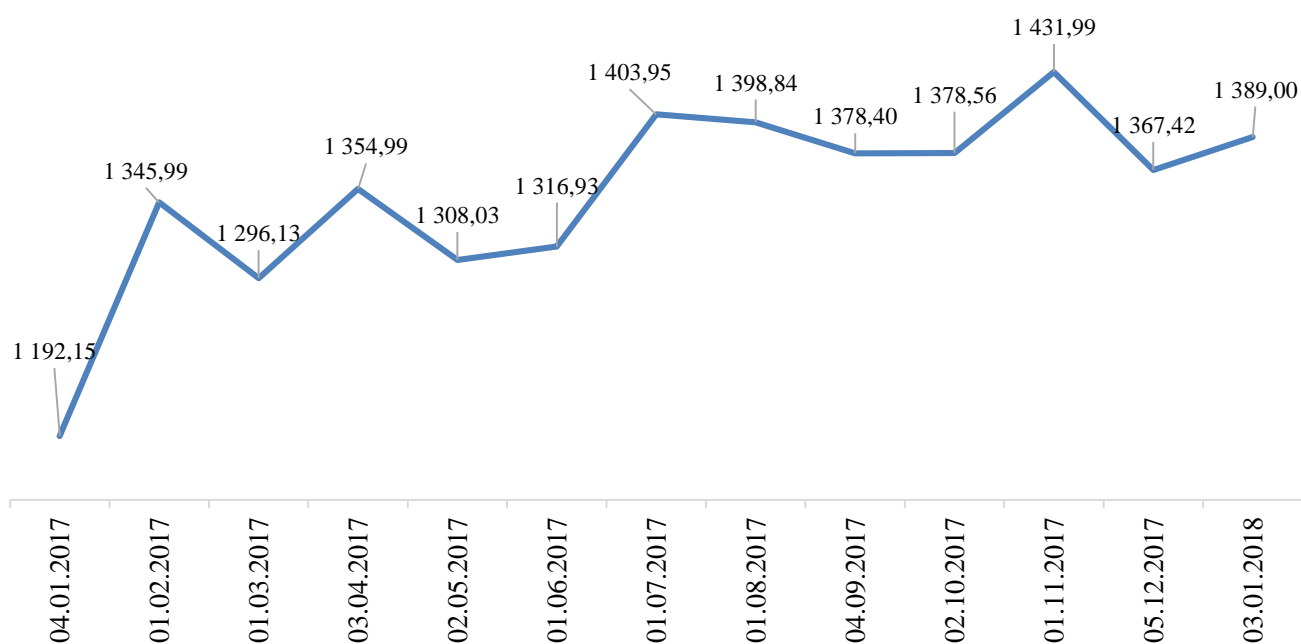
простых акций KEGOC принадлежат миноритарным акционерам и 1 390 штук простых акций KEGOC выкуплены Компанией.

По состоянию на 31 декабря 2017 года уставный и собственный капитал KEGOC составил 126 799 554 тыс. тенге и 374 167 560 тыс. тенге соответственно.

Структура акционеров KEGOC по состоянию на 1 января 2018 года:



Изменение рыночной оценки акции KEGOC в 2017 году, тенге



Источник данных - Казахстанская фондовая биржа ([www.kase.kz](http://www.kase.kz))

В качестве назначенного государством Системного оператора Компания управляет Единой электроэнергетической системой Казахстана («ЕЭС»). По состоянию на 31 декабря 2017 года, ЕЭС состоит из (а) Национальной электрической сети («НЭС»); (б) 123 электростанции (включая 8 электростанций национального значения); (в) 21 распределительных электросетевых компаний; и (г) 258 субъектов оптового рынка, заключивших договоры на оказание системных услуг. KEGOC владеет и управляет активами НЭС, состоящими из высоковольтных линий электропередачи 35-1150 кВ протяжённостью 25 597 км и 78 подстанций, а также осуществляет техническое обслуживание и ремонт этих активов.

### **Характеристика электросетевого хозяйства**

По состоянию на 31 декабря 2017 года на балансе филиалов МЭС находится 78 электрических подстанций напряжением 35-1150 кВ с установленной мощностью трансформаторов 36 660 МВА, в том числе:

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

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

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

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

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

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

целей, актуализация КПД достижения целей. Таким образом, стратегическими целями АО «KEGOC» являются:

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

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

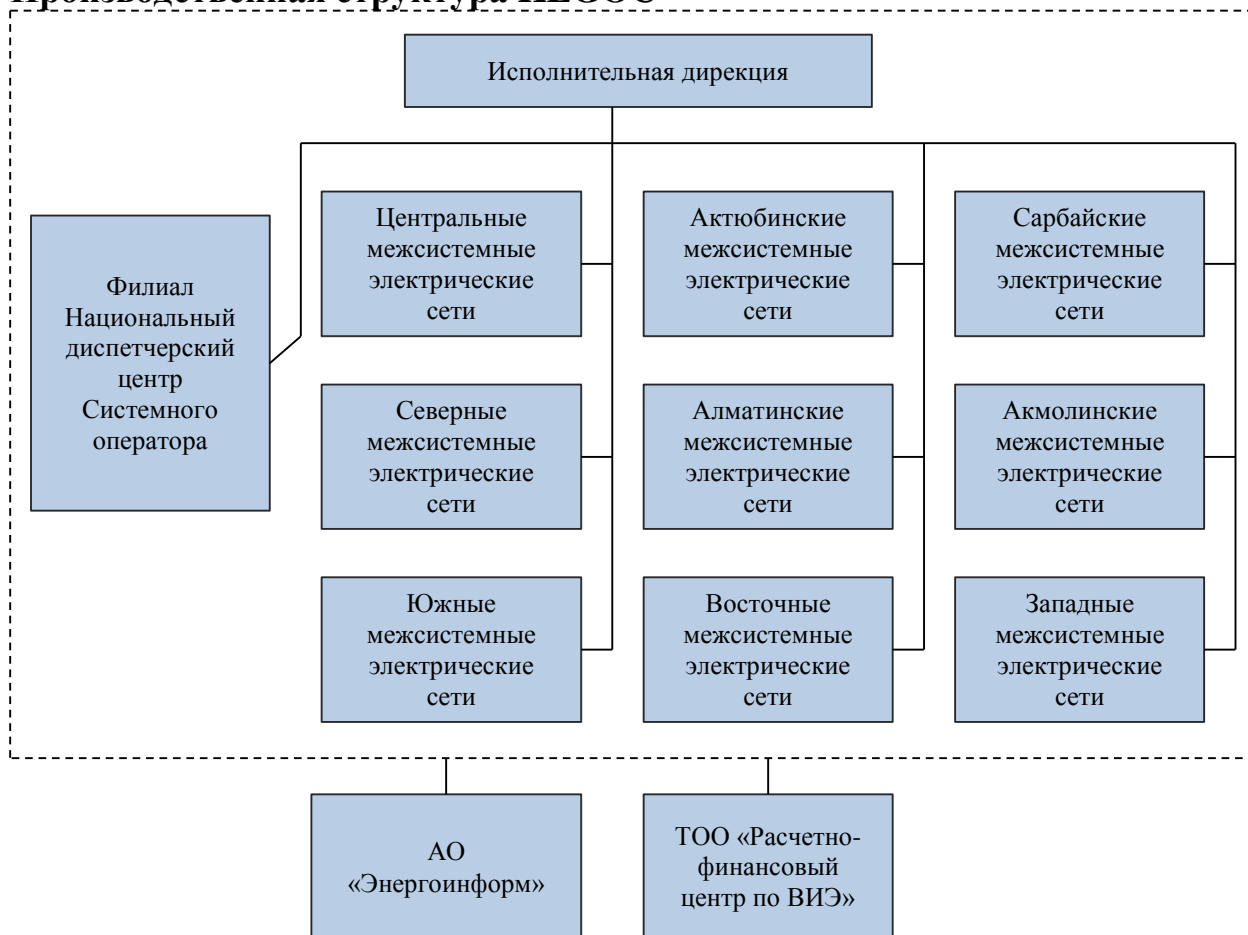
За год, закончившийся 31 декабря 2017 года, Компания получила доход в сумме 152 379 817 тыс. тенге от своей основной деятельности. Из них 94 272 728 тыс. тенге получено от деятельности Компании по передаче электрической энергии по сетям Компании, 21 853 659 тыс. тенге от диспетчеризации отпуска в сеть и потребления электрической энергии, 14 961 056 тыс. тенге по организации балансирования производства-потребления электрической энергии. Остальная часть основного дохода получена за счет:

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

### **Наши операционные сегменты**

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

## Производственная структура KEGOC



### Информация о дочерних компаниях

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

#### АО «Энергоинформ»

Учреждение «Энергоинформ» было образовано Компанией в 2002 году в качестве некоммерческой организации, являющейся юридическим лицом, в целях выполнения функций поддержки, связанных с обслуживанием информационно-телекоммуникационного комплекса АО «KEGOC». В ноябре 2010 года учреждение «Энергоинформ» было реорганизовано в акционерное общество, в котором АО «KEGOC» владеет 100% голосующих акций. Уставный капитал АО «Энергоинформ» по состоянию на 31 декабря 2017 года составляет 2 179 700 тыс. тенге.

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

Стратегические цели деятельности АО «Энергоинформ»:

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

- Внедрение интеллектуальных решений в систему управления энергорынком РК;
- Развитие инфраструктурных комплексов субъектов энергорынка РК;
- Диверсификация источников роста стоимости Общества.

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

Общая сумма доходов АО «Энергоинформ» по итогам 2017 года составила 3 844 298 тыс. тенге. Расходы составили 3 571 173 тыс. тенге. Финансовый результат по итогам 2017 года, составил 273 125 тыс. тенге.

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

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

Основной вид деятельности РФЦ — централизованная покупка и продажа электрической энергии, произведенной объектами по использованию возобновляемых источников энергии.

Уставный капитал ТОО «Расчетно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии» по состоянию на 31 декабря 2017 года составляет 100 000 тыс. тенге.

Общая сумма доходов РФЦ по итогам 2017 года составила 15 475 881 тыс. тенге, а всего расходы – 15 158 437 тыс. тенге. Прибыль по итогам 2017 года, составила 317 444 тыс. тенге.

### **Характер взаимоотношений с Правительством и основным акционером**

АО «KEGOC» создано по решению Правительства Республики Казахстан, в соответствии с постановлением от 28.09.1996 г. № 1188 «О некоторых мерах по структурной перестройке управления электроэнергетической системой Республики Казахстан».

До 2006 года 100% акций АО «KEGOC» находились в собственности государства. Единственным акционером АО «KEGOC» являлось Правительство Республики Казахстан в лице Комитета государственного имущества и приватизации Министерства финансов Республики Казахстан.

Постановлением Правительства Республики Казахстан от 23.02.2006 г. № 117 «О мерах по реализации Указа Президента Республики Казахстан от 28 января 2006 года N 50» государственный пакет акций (100%) передан в оплату размещаемых акций АО «Казахстанский холдинг по управлению государственными активами «Самрук».

В соответствии с Указом Президента Республики Казахстан от 13 октября 2008 года № 669 «О некоторых мерах по обеспечению конкурентоспособности и устойчивости национальной экономики» и постановлением Правительства Республики Казахстан от 17 октября 2008 года № 962 «О мерах по реализации Указа Президента Республики Казахстан от 13 октября 2008 года № 669» создано Акционерное общество «Фонд национального благосостояния «Самрук-Қазына»



путем слияния акционерных обществ «Фонд устойчивого развития Қазына» и «Казахстанский холдинг по управлению государственными активами «Самрук», являющееся правопреемником АО «Казахстанский холдинг по управлению государственными активами «Самрук». Таким образом, 100% акций АО «KEGOC» были переданы в собственность АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Қазына», находящегося под контролем Правительства Республики Казахстан.

В соответствии с Программой вывода пакетов акций дочерних и зависимых организаций акционерного общества «Фонд национального благосостояния «Самрук-Қазына» на рынок ценных бумаг, утвержденной постановлением Правительства Республики Казахстан от 8 сентября 2011 года №1027 (Программа «Народное IPO»), пакет простых акций АО «KEGOC» в размере 25 999 999 штук размещен на Казахстанской фондовой бирже в 2014 году.

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

### **Программа трансформации бизнеса**

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

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

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

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

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

### **Программа трансформации бизнеса АО «KEGOC»**

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

Реализация Программы трансформации бизнеса разделена на четыре стадии:

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

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

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

3. «Реализация» - непосредственное внедрение проектов.

С начала отчетного периода проведены установочные совещания и осуществлен запуск проектов АО «KEGOC», мобилизованы проектные команды, утверждены уставы и базовые планы проектов, разработаны ресурсные планы.

В настоящее время в рамках реализации Стадии 3 Программы проведен Fit-Gap анализ, разработан пакет GRD, формируется проектное решение для автоматизации бизнес-процессов. Завершаются тендерные процедуры по закупке услуг интегратора.

Кроме того, в рамках реализации Программы трансформации бизнеса АО «KEGOC» осуществляются работы по выстраиванию внутренних коммуникаций в соответствии с утвержденным Планом коммуникаций с использованием всех информационных ресурсов и коммуникационных каналов для распространения информации. Используется потенциал Агентов изменений, проводников изменений на местах, для популяризации Программы и разъяснения имеющихся вопросов.

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

Программа трансформации бизнеса выполняется согласно утвержденным Базовому плану и Дорожной карте.

С более подробной информацией о Программе трансформации бизнеса АО «KEGOC» и ходе ее реализации можно ознакомиться на сайте [www.kegoc.kz](http://www.kegoc.kz).

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

За 2017 год расходы на Программу трансформации бизнеса составили 559 221 тыс. тенге.

## Тарифная политика

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

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

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

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

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

В соответствии с межправительственным соглашением о мерах по обеспечению параллельной работы единых энергетических систем Казахстана и

России, финансовый результат (разница) покупки и продажи почасовых объемов отклонений является справедливой платой за физическое урегулирование единой электроэнергетической системой России отклонений фактического межгосударственного сальдо перетоков электрической энергии от планового.

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

***Тариф = допустимая выручка / ожидаемый объем услуг***

***допустимая выручка = обоснованные затраты + допустимый уровень прибыли***

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

***допустимый уровень прибыли = РБА \* КЗА \* норма доходности***

где:

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

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

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

В 2013 году, АО «КЕГОС» 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 «КЕГОС»

30.04.2015г. (письмо №14-01-13/2887) направило заявку на утверждение предельных уровней тарифов и тарифных смет на регулируемые услуги на пятилетний период. КРЕМиЗК приказом от 21.09.2015г. №388-ОД утвердил предельные уровни тарифов и тарифные сметы на регулируемые услуги АО «KEGOC» на 2016-2020 годы в следующих размерах:

	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
	тенге/кВтч (без НДС)				
Передача электрической энергии по электрическим сетям	2,080	2,246	2,496	2,823	2,797
Техническая диспетчеризация отпуска в сеть и потребления электрической энергии	0,231	0,234	0,249	0,306	0,306
Организация балансирования производства-потребления электрической энергии	0,084	0,086	0,091	0,098	0,098

По итогам 2016 года в КРЕМЗКиПП был направлен отчет по исполнению тарифной сметы, в результате рассмотрения КРЕМЗКиПП приказом от 19 июня 2017 года №131-ОД утвердил временные компенсирующие тарифы на регулируемые услуги АО «KEGOC»:

1) с введением в действие с 1 января 2017 года по 30 июня 2017 года по:

- передаче электрической энергии в размере 2,245 тенге за кВтч;
- технической диспетчеризации отпуска в сеть и потребления электрической энергии в размере 0,233 тенге за кВтч;

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

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

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

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

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

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

За 2017 год отдельным предприятиям была оказана услуга по передаче электрической энергии с применением временных понижающих коэффициентов (далее – ВПК).

Потребители	Период действия ВПК	ВПК	Величина понижения, тыс. тенге
ТОО «Таразский металлургический завод»	01.01.2017-31.10.2017	0,99	3 312
АО «Темиртауский электрометаллургический комбинат»	09.01.2017-31.10.2017	0,96	15 586
ТОО «Tau Ken Temir»	20.01.2017-30.11.2017	0,95	28 091
АО «ССГПО»	01.04.2017-31.12.2017	0,95	85 980
АО «ТНК «Казхром»	01.04.2017-31.12.2017	0,95	182 735
АО "ACIG"	01.07.2017-31.12.2017	0,90	3 596
ТОО «Ferrum-Vtor»	01.10.2017-31.12.2017	0,84	8 775
<b>Всего:</b>			<b>328 075</b>

Кроме того, в соответствии с требованиями Закона РК «О поддержке использования возобновляемых источников энергии», за 2017 год были оказаны без оплаты услуги по передаче электрической энергии для энергопроизводящих организаций, использующие возобновляемые источники энергии в объеме 603 млн. кВтч.

## Результаты деятельности

### **Описание ключевых статей исторических и объединенных отчетов о прибылях и убытках**

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

#### **Доход от передачи электроэнергии.**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Доход от реализации покупной электроэнергии.**

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

### **Доход от резервирования мощности.**

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

### **Доход от обслуживания электросетевых активов.**

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

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

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

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

Основные виды деятельности АО «Энергоинформ» включают:

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

### **Доходы (Расходы) по курсовой разнице.**

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

### **Себестоимость реализации.**

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



### **Общие и административные расходы.**

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

### **Прочие доходы и расходы от основной деятельности.**

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

### **Финансовые доходы и финансовые расходы.**

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

### **Корпоративный подоходный налог.**

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

Нижеприведенная таблица представляет результаты КЕГОС за год, закончившийся 31 декабря 2017 и 2016 года:

<i>(в тысячах тенге)</i>	За год, закончившийся 31 декабря		Изменение		
	2017 г.	2016 г.		абсолютное значение	%
Доходы	152 379 817	130 001 433	▲	22 378 384	17
Себестоимость оказанных услуг	(89 399 369)	(79 388 774)	▲	(10 010 595)	13
<b>Валовая прибыль</b>	<b>62 980 448</b>	<b>50 612 659</b>	▲	<b>12 367 789</b>	<b>24</b>
Общие и административные расходы	(13 142 395)	(17 640 430)	▼	4 498 035	(25)
<i>в том числе:</i>					
<i>Налоги, кроме подоходного налога</i>	<i>(6 851 098)</i>	<i>(8 418 457)</i>	▼	<i>1 567 359</i>	<i>(19)</i>
<i>Начисление резерва по сомнительной задолженности и по обесценению авансов</i>	<i>1 044 203</i>	<i>(1 290 214)</i>	▼	<i>2 334 417</i>	-
Расходы по реализации (Убыток от) /доход от обесценения	(246 651) (196 982)	(215 008) (79 820)	▲ ▲	(31 641) (117 162)	15 147
<b>Операционная прибыль</b>	<b>49 394 420</b>	<b>32 677 401</b>	▲	<b>16 717 019</b>	<b>51</b>
Финансовый доход	3 593 207	6 535 086	▼	(2 941 879)	(45)
Финансовые расходы	(4 523 948)	(6 057 909)	▼	1 533 961	(25)
(Отрицательная) / положительная курсовая разница, нетто	(4 356 244)	2 346 713	▲	(6 702 957)	-
Доля в прибыли ассоциированных компаний	477 127	75 049	▲	402 078	536
Прочие доходы	506 849	1 413 198	▼	(906 349)	(64)
Прочие расходы	(208 562)	(282 998)	▼	74 436	(26)
Обесценение прочих финансовых активов	(2 241 155)	(645 891)	▲	(1 595 264)	100
Убыток от реализации долгосрочных активов предназначенных для продажи	-	(85 802)	▼	85 802	(100)
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>42 641 694</b>	<b>35 974 847</b>	▲	<b>6 666 847</b>	<b>16</b>
Расходы по налогу на прибыль	(9 760 378)	(8 384 696)	▲	(1 375 682)	16
<b>Прибыль за период</b>	<b>32 881 316</b>	<b>27 590 151</b>	▲	<b>5 291 165</b>	<b>19</b>

В соответствии с консолидированным отчетом о совокупном доходе  
Всего доходы Компании, за 2017 год составили 156 957 000 тыс. тенге, в том числе от основной деятельности 152 379 817 тыс. тенге.

Всего расходы Компании за 2017 год составили 124 075 684 тыс. тенге.

## Доходы

Доходы от основной деятельности за 2017 год составили 152 379 817 тыс. тенге, что выше уровня аналогичного периода 2016 года на 17% или 22 378 384 тыс. тенге.

В следующей таблице представлены консолидированные данные KEGOC по доходам от реализации услуг за год, закончившийся 31 декабря 2017 и 2016 года:

	За год, закончившийся 31 декабря		Отклонение	
	2017 г.	2016 г.	абсолютно е значение	%
<i>(в тысячах тенге)</i>				
Передача электроэнергии (с учетом скидок)	94 272 728	79 309 212	▲ 14 963 516	19
Услуги по технической диспетчеризации	21 853 659	19 761 623	▲ 2 092 036	11
Услуги по организации балансирования производства и потребления электроэнергии	14 961 056	13 538 986	▲ 1 422 070	11
Доход от реализации покупной электроэнергии	15 399 538	10 755 485	▲ 4 644 053	43
Доходы от продажи электроэнергии с целью компенсации почасовых объемов отклонений межгосударственного сальдо перетоков электрической энергии	4 084 672	3 704 705	▲ 379 967	10
Доход от реализации услуг по регулированию мощности нерезидентам	415 637	1 361 538	▼ (945 901)	(69)
Доход от оказания иных услуг	1 392 527	1 569 884	▼ (177 357)	(11)
<i>В том числе:</i>				
<i>Доход от реализации услуг по резервированию электрической мощности</i>	<i>814 821</i>	<i>885 165</i>	<i>▼ (70 344)</i>	<i>(8)</i>
<i>Доход от оказания иных услуг по основной деятельности АО «Энергоинформ»</i>	<i>334 962</i>	<i>453 720</i>	<i>▼ (118 758)</i>	<i>(26)</i>
<i>Доход от обслуживания электросетевых активов</i>	<i>242 744</i>	<i>230 999</i>	<i>▲ 11 745</i>	<i>5</i>
<b>Итого доходы от реализации</b>	<b>152 379 817</b>	<b>130 001 433</b>	<b>▲ 22 378 384</b>	<b>17</b>

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

## Передача электроэнергии

	Ед. изм.	За год, закончившийся 31 декабря		
		2017	2016	%, изм.
Доход от передачи электроэнергии (с учетом скидок)	тыс. тенге	94 272 728	79 309 212	18,9
Фактический объем передачи электроэнергии	млн. кВтч	42 737	39 213	9,0
<i>в т. ч. оплачиваемый объем передачи электроэнергии</i>	<i>млн. кВтч</i>	<i>41 987</i>	<i>38 139</i>	<i>10,1</i>
Средний тариф	тенге/кВтч	2,245	2,079	8,0

Увеличение доходов от услуг по передаче электроэнергии составило 14 963 516 тыс. тенге, что обусловлено повышением тарифа (на 6 962 182 тыс.

Комментарии руководства к финансовым результатам деятельности

За год, закончившийся 31 декабря 2017 года

стр. 19 из 40

тенге), и повышением объемов услуг по передаче электроэнергии (доходы увеличились на 8 001 334 тыс. тенге).

Фактический объем услуг по передаче электроэнергии по национальной электрической сети за 2017 год составил 42,74 млрд. кВтч. В сравнении с фактическими показателями аналогичного периода 2016 года произошёл рост на 3,5 млрд. кВтч или на 9,0%, что обусловлено увеличением экспорта электрической энергии на 2,7 млрд. кВтч, а также ростом услуг по передаче электроэнергии для субъектов оптового рынка РК на 2,5 млрд. кВтч. При этом в течение 2017 года произошло снижение межгосударственного транзита (РФ-РК-РФ) на 1,6 млрд. кВтч или на 45,4% по сравнению с 2016 годом.

### Доходы от услуг по технической диспетчеризации.

	Ед. изм.	За год, закончившийся 31 декабря		
		2017	2016	%, изм.
Доход от технической диспетчеризации	тыс. тенге	21 853 659	19 761 623	10,6
Объем услуг по технической диспетчеризации	млн. кВтч	93 610	85 739	9,2
Средний тариф	тенге/кВтч	0,233	0,230	1,3

Рост доходов от услуг по технической диспетчеризации составил 2 092 036 тыс. тенге, что связано с увеличением тарифа по технической диспетчеризации отпуска в сеть и потребления электрической энергии (на 277 782 тыс. тенге), и повышением объемов оказываемых услуг (на 1 814 254 тыс. тенге).

Фактический объем услуг по технической диспетчеризации отпуска в сеть и потребления электрической энергии за 2017 год составил 93,6 млрд. кВтч. В сравнении с фактическими показателями аналогичного периода 2016 года произошёл рост на 7,9 млрд. кВтч или на 9,2%, что обусловлено увеличением выработки электрической энергии энергопроизводящими организациями Республики Казахстан.

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

	Ед. изм.	За год, закончившийся 31 декабря		
		2017	2016	%, изм.
Доход от организации балансирования производства и потребления электроэнергии	тыс. тенге	14 961 056	13 538 986	10,5
Объем услуг по организации балансирования производства и потребления электроэнергии	млн. кВтч	174 535	161 616	8,0
Средний тариф	тенге/кВтч	0,086	0,084	2,4

Увеличение доходов от услуг по организации балансирования производства - потребления электроэнергии составило 1 422 070 тыс. тенге, что обусловлено повышением тарифа по организации балансирования производства-потребления электрической энергии (доходы увеличились на 347 932 тыс. тенге), и повышением объемов оказываемых услуг (на 1 074 138 тыс. тенге).

Фактический объем услуг по организации балансирования производства-потребления электрической энергии за 2017 год составил 175 млрд. кВтч. В сравнении с 2016 годом произошёл рост на 12,9 млрд. кВтч или на 8%, что обусловлено общим увеличением производства и потребления электрической энергии на оптовом рынке Республики Казахстан.

### **Доход от реализации покупной электроэнергии.**

Доход от реализации покупной электроэнергии за год, закончившийся 31 декабря 2017 года, составил 15 399 538 тыс. тенге и увеличился на 4 644 053 тыс. тенге по сравнению с аналогичным периодом 2016 года (10 755 485 тыс. тенге), в основном за счет роста объемов купли-продажи электроэнергии дочерней компанией ТОО «Расчетно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии» (на 4 672 591 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 2017 год увеличился на 10,3%, или 379 967 тыс. тенге, до 4 084 672 тыс. тенге, по сравнению с 3 704 705 тыс. тенге за 2016 год. Главной причиной роста дохода стало увеличение объемов продажи электроэнергии из РК в РФ на 165 млн. кВт\*ч (или на 716 973 тыс. тенге) при снижении средневзвешенной цены с 4,3 до 4,0 тенге/кВт\*ч (или на 337 006 тыс. тенге).

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

Доход от продажи услуг по регулированию мощности нерезидентам (АО «Узбекэнерго») за 2017 год (415 637 тыс. тенге) по сравнению с 2016 годом (1 361 538 тыс. тенге) ниже на 69,5% или 945 901 тыс. тенге. Такое отклонение связано с тем, что: 1) в марте 2016 года был начислен доход в размере 769 555 тыс. тенге за услуги по регулированию мощности, оказанные АО «KEGOC» для АО «Узбекэнерго» в период с января по декабрь 2015 года в объеме 929 МВт на основании заключенного договора на 2015 год; 2) в ноябре и декабре 2016 года был начислен доход в размере 591 983 тыс. тенге за услуги, оказанные с января по декабрь 2016 года в объеме 771 МВт, после подписания АО «Узбекэнерго» договора на 2016 год.

### **Доход от реализации услуг по резервированию электрической мощности.**

За отчетный период доход составил 814 821 тыс. тенге, что ниже аналогичного периода 2016 года на 70 344 тыс. тенге или 7,9%. Снижение связано с уменьшением тарифов за резервирование электрической мощности.

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

Составил 334 962 тыс. тенге, что на 118 758 тыс. тенге или 26,2% ниже показателя 2016 года. Данное изменение связано с тем что в 2016 году АО «Энергоинформ» выполняло крупный проект по технической поддержке IT инфраструктуры и информационной безопасности для АО «Самрук Энерго».

## Доход от обслуживания электросетевых активов.

Составил 242 744 тыс. тенге, что на 11 745 тыс. тенге или 5,1% выше аналогичного периода 2016 года, в связи ростом затрат, возмещаемых потребителями при обслуживании ячеек оборудования, установленного на подстанциях АО «KEGOC».

## Себестоимость реализации.

В следующей таблице представлены консолидированные данные АО «KEGOC» по себестоимости реализации за год, закончившийся 31 декабря 2017 и 2016 года:

	За год, закончившийся 31 декабря			
	2017 года		2016 года	
	<i>(в тысячах тенге и % от себестоимости реализации)</i>			
Износ и амортизация	22 288 566	25	22 117 467	28
Технологический расход электрической энергии	18 225 994	20	16 079 993	20
Себестоимость покупной электроэнергии	14 908 997	17	10 460 213	13
Расходы по оплате труда и прочие отчисления, связанные с оплатой труда	14 521 162	16	13 347 751	17
Расходы по закупке электроэнергии с целью компенсации почасовых объемов отклонений межгосударственного сальдо перетоков электрической энергии	9 654 277	11	8 428 757	11
Прочие расходы	9 800 373	11	8 954 593	11
<b>Итого себестоимость реализации</b>	<b>89 399 369</b>	<b>100%</b>	<b>79 388 774</b>	<b>100%</b>

Себестоимость реализации увеличилась на 12,6%, или 10 010 595 тыс. тенге. В структуре себестоимости реализации за 2017 год по сравнению с 2016 годом произошли следующие основные изменения:

- Затраты на технологический расход электрической энергии увеличились на 2 146 001 тыс. тенге (13,3%);
- Себестоимость покупной электроэнергии увеличилась на 4 448 784 тыс. тенге (42,5%);
- Расходы по оплате труда увеличились на 1 173 411 тыс. тенге (8,8%);
- Расходы по закупке электроэнергии с целью компенсации почасовых объемов отклонений межгосударственного сальдо перетоков электрической энергии увеличились на 1 225 520 тыс. тенге (14,5%);
- Расходы по эксплуатации электросетей увеличились на 459 894 тыс. тенге (15,2%).

## Технологический расход электрической энергии

За 2017 года по сравнению с 2016 годом затраты по технологическому расходу электрической энергии увеличились на 13,3% или 2 146 001 тыс. тенге. По сравнению с аналогичным периодом 2016 года произошло увеличение потерь электроэнергии на 286 млн. кВт\*ч.

Указанные 286 млн. кВт\*ч роста потерь сложились в результате влияния следующих основных факторов:

- Увеличение объема передачи электроэнергии для потребителей РК на 2 582 млн. кВт\*ч. Данный факт привел к увеличению нагрузочных потерь на 138 млн. кВт\*ч;

- Увеличение объема передачи электроэнергии по маршруту Сибирь-Урал на 1 196 млн. кВт\*ч. Данный факт привел к увеличению нагрузочных потерь на 96 млн. кВт\*ч.

### **Себестоимость покупной электроэнергии**

Себестоимость покупной электроэнергии за год, закончившийся 31 декабря 2017 года составила 14 908 997 тыс. тенге и увеличилась на 4 448 784 тыс. тенге или на 42,5% по сравнению с аналогичным периодом 2016 года (10 460 213 тыс. тенге) по причине роста объемов купли-продажи электроэнергии дочерней компанией ТОО «Расчетно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии» по возобновляемым источникам энергии (далее - ВИЭ) вследствие увеличения количества поставщиков электроэнергии по ВИЭ в Республике Казахстан.

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

Расходы по оплате труда и прочим отчислениям, связанным с оплатой труда, за 2017 год составили 14 403 001 тыс. тенге и увеличились на 1 155 978 тыс. тенге или на 8,7% по сравнению с предыдущим годом, по следующим основным причинам:

- повышения должностных окладов/тарифных ставок производственного персонала на 6 % с 1 октября 2016 года;

- повышения должностных окладов работников в среднем на 15% с 1 октября 2017 года в связи с переходом на систему оплаты труда, основанной на оценке должностей (грейдах).

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

Расходы по закупке электроэнергии с целью компенсации почасовых объемов отклонений межгосударственного сальдо перетоков электрической энергии за 2017 год увеличились на 14,5% или 1 225 520 тыс. тенге, до 9 654 277 тыс. тенге, по сравнению с 8 428 757 тыс. тенге за 2016 год. На изменение данного показателя повлияло следующее:

- увеличение объемов покупки электроэнергии на 165 млн. кВт\*ч (или на 1 631 220 тыс. тенге) до 1 020 млн. кВт\*ч за 2017 года по сравнению с 855 млн. кВт\*ч за 2016 год, что обусловлено сложившимся режимом параллельной работы энергосистем РК-РФ;

- уменьшение средневзвешенной цены с 9,86 тенге/кВт\*ч за 2016 год до 9,46 тенге/кВт\*ч за 2017 год (или на 405 700 тыс. тенге). Что обусловлено снижением средневзвешенной цены по договору с ПАО «Интер РАО» с 1,98 рублей за 2016 год до 1,71 рублей за 2017 год, и увеличением средневзвешенного курса российского рубля с 5,13 тенге/рубли за 2016 год до 5,62 тенге/рубли за 2017 год.

## Общие и административные расходы

В следующей таблице представлены консолидированные данные КЕГОС по общим и административным расходам за год, закончившийся 31 декабря 2017 и 2016 года:

	За год, закончившийся 31 декабря			
	2017 года		2016 года	
	<i>(в тысячах тенге и % от общих и административных расходов)</i>			
Налоги, кроме подоходного налога	6 851 098	52	8 418 457	48
Расходы по оплате труда и прочие отчисления, связанные с оплатой труда	4 249 990	32	4 602 616	26
Начисление резерва по сомнительной задолженности и по обесценению авансов	(1 044 203)	(8)	1 290 214	7
Износ и амортизация	585 988	4	545 037	3
Консультационные услуги	427 315	3	840 873	5
Прочие общие и административные расходы	2 072 207	16	1 943 233	11
<b>Итого общие и административные расходы</b>	<b>13 142 395</b>	<b>100%</b>	<b>17 640 430</b>	<b>100%</b>

Общие и административные расходы снизились на 25,5%, или 4 498 035 тыс. тенге.

## Налоги, кроме подоходного налога

Расходы по налогам (кроме подоходного налога) составили 6 805 544 тыс. тенге и снизились на 1 567 359 тыс. тенге (18,6%) по сравнению с аналогичным прошлым периодом в основном по причине доначисления в 2016 году расходов по налогу на имущество в связи с отменой с 29 июля 2016 года приказа Председателя Комитета технического регулирования и метрологии Министерства по инвестициям и развитию Республики Казахстан от 07 ноября 2014 года №231-од «Об утверждении национального классификатора» (Национальный классификатор Республики Казахстан НК РК 12-2014 «Классификатор основных фондов»).

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

Уменьшение затрат на оплату труда и прочие отчисления, связанные с оплатой труда, составило 352 626 тыс. тенге или 7,7%, (при сравнении с 2016 годом) главным образом по причине сокращения численности административных работников филиала «НДЦ СО» в г. Астана (функции переданы в Исполнительную дирекцию АО «КЕГОС»), а также прекращения деятельности Представительства АО «КЕГОС» в г. Алматы.

## Начисление резерва по сомнительной задолженности и по обесценению авансов

В декабре 2017 года АО «Узбекэнерго» в полном объеме погасило основную задолженность перед АО «КЕГОС» по договорам поставки электроэнергии и оказания услуг по регулированию мощности за период 2011-2017 годы. В связи с чем резерв были восстановлен и нетто расходы на резерв по сомнительной



задолженности составили отрицательное значение расходов (восстановление расходов) в размере 1 044 203 тыс. тенге против 1 290 214 тыс. тенге за 2016 год.

### **Консультационные услуги**

Расходы на консультационные услуги в 2017 году составили 427 315 тыс. тенге и уменьшились на 49,2% или 413 558 тыс. тенге в сравнении с аналогичным прошлым периодом. Основной причиной изменения данного показателя является снижение данных расходов в 2017 году на реализацию Программы трансформации бизнеса (202 000 тыс. тенге в 2017 году; 613 819 тыс. тенге в 2016 году).

### **Расходы по реализации**

По итогам 2017 года расходы по реализации сложились в сумме 246 651 тыс. тенге и увеличились на 14,7% или 31 643 тыс. тенге при сравнении с аналогичным периодом. Основной причиной роста данных расходов является увеличение затрат, связанных с оплатой труда персонала, занятого реализацией услуг.

### **Финансовые доходы**

За 2017 год финансовые доходы составили 3 593 207 тыс. тенге и уменьшились на 45% или 2 941 879 тыс. тенге по сравнению с аналогичным периодом в основном по причине снижения процентных ставок по депозитам и сокращения депозитной базы на 2 030 383 тыс. тенге (за 2017 год – 2 946 608 тыс. тенге; за 2016 год – 4 976 990 тыс. тенге) в связи с досрочными погашениями обязательств по займам.

### **Финансовые расходы**

Финансовые расходы сложились в сумме 4 523 948 тыс. тенге и снизились по сравнению с аналогичным периодом 2016 года на 25,3% или 1 533 961 тыс. тенге главным образом в связи с уменьшением затрат в виде процентов по займам на 2 097 222 тыс. тенге (за 2017 год – 2 738 491 тыс. тенге; за 2016 год – 4 835 713 тыс. тенге) вследствие снижения основного долга по займам в результате досрочного погашения (задолженность по займам: на 31.12.2017 г. - 73 732 077 тыс. тенге, на 31.12.2016 г. - 122 478 939 тыс. тенге).

### **Отрицательная курсовая разница, нетто**

По итогам 2017 года нетто расход от курсовой разницы составил 4 356 243 тыс. тенге. Основной причиной убытка от курсовой разницы является снижение курса тенге по отношению к евро.

### **Расходы по подоходному налогу**

За год, закончившийся 31 декабря 2017 года прибыль до налогообложения, составила 42 641 694 тыс. тенге и расходы по подоходному налогу составили 9 760 378 тыс. тенге.

## Потоки денежных средств

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

<i>(в тысячах тенге)</i>	За год, закончившийся 31 декабря	
	2017 г.	2016 г.
Чистые денежные потоки от операционной деятельности	61 840 511	66 300 354
Чистые денежные потоки от инвестиционной деятельности	(9 335 249)	(38 631 497)
Чистые денежные потоки от финансовой деятельности	(37 060 525)	(4 610 894)
Влияние изменений обменного курса на сальдо денежных средств в иностранной валюте	77 668	(33 347)
Чистое изменение	15 522 405	23 024 616
<b>Денежные средства и их эквиваленты на начало периода</b>	<b>32 055 378</b>	<b>9 030 762</b>
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец периода</b>	<b>47 577 783</b>	<b>32 055 378</b>

По состоянию на 31 декабря 2017 года денежные средства и их эквиваленты составили 47 577 783 тыс. тенге и увеличились на 15 522 405 тыс. тенге по сравнению с 31 декабря 2016 года (32 055 378 тыс. тенге).

### Чистые денежные средства от операционной деятельности

Величина чистого денежного потока, от операционной деятельности за 2017 год составила 61 840 511 тыс. тенге и в сравнении с аналогичным периодом прошлого года сложилось снижение чистого денежного потока от текущей деятельности в сумме 4 459 843 тыс. тенге. При этом, основной рост оттока денежных средств произошел в результате выплаты купонного вознаграждения по облигациям в размере 8 835 000 тыс. тенге.

### Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности

Чистое выбытие денежных средств от инвестиционной деятельности за 2017 год составило 9 335 249 тыс. тенге и уменьшилось на 29 296 248 тыс. тенге по сравнению с аналогичным периодом (38 631 496 тыс. тенге за 2016 год), данное изменение сложилось в результате:

- увеличения денежных средств, снятых с счетов, обслуживающих займы на 26 847 237 тыс. тенге, а также снятия денежных средств с депозитных счетов на сумму 24 527 783 тыс. тенге в связи с частичным погашением обязательств по займам;

- ростом выбытия денежных средств, направленных на приобретение основных средств на сумму 20 185 859 тыс. тенге.

### Чистые денежные средства от финансовой деятельности

Чистое выбытие денежных средств от финансовой деятельности за год, закончившийся 31 декабря 2017 года, составило 37 060 525 тыс. тенге и увеличилось на 32 449 631 тыс. тенге по сравнению с аналогичным периодом (4 610 894 тыс. тенге за 2016 год), данное изменение сложилось в результате:

- выплаты дивидендов в течение 2017 года в сумме 19 897 651 тыс. тенге что на 11 215 204 тыс. тенге выше показателя 2016 года;

- увеличение выплат по займам на 8 482 396 тыс. тенге в результате досрочной выплаты основного долга по займу Европейского Банка

Реконструкции и Развития, привлеченного в 2011 году для реализации инвестиционного проекта «Реконструкция ВЛ 220кВ ЦГПП – Осакаровка», а также досрочного погашения двух полугодовых выплат за 2018 год по займу Европейского Банка Реконструкции и Развития, привлеченного в 2008 году для реализации инвестиционного проекта "Модернизация Национальной Электрической Сети Казахстана 2 этап", данные меры были произведены в целях снижения долговой нагрузки;

- кроме того в течение 2017 года поступления от выпуска облигаций составило 36 300 000 тыс. тенге что меньше на 12 746 780 по сравнению с поступлениями от выпуска облигаций в течение 2016 года (49 046 780 тыс. тенге).

## Ликвидность

В следующей таблице представлен расчет чистого долга КЕГОС:

(в тысячах тенге)

	По состоянию на	
	31 декабря 2017	31 декабря 2016
Долгосрочные обязательства по займам, полученным <sup>(1)</sup>	(64 229 182)	(95 143 995)
Краткосрочные обязательства по займам, полученным <sup>(1)</sup>	(9 502 895)	(27 334 944)
Долгосрочные обязательства по выпущенным облигациям	(83 649 023)	(47 368 104)
Краткосрочные обязательства по начисленным купонным вознаграждениям	(4 407 719)	(5 251 917)
Денежные средства и их эквиваленты	47 577 783	32 055 378
Банковские депозиты <sup>(2)</sup>	22 466 094	56 682 280
<b>Чистый долг</b>	<b>(91 744 942)</b>	<b>(86 361 302)</b>

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

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

По состоянию на 31 декабря 2017 года денежные средства и их эквиваленты составили 47 577 783 тыс. тенге, а банковские депозиты - 22 466 094 тыс. тенге. По состоянию на 31 декабря 2016 года денежные средства и их эквиваленты составляли 32 055 378 тыс. тенге, а банковские депозиты - 59 682 280 тыс. тенге. Коэффициент текущей ликвидности на 31 декабря 2017 года равен 2,2.

Денежные средства на депозитах в разрезе валют:

Валюта депозита в тысячах	31 декабря 2017		31 декабря 2016	
	в иностранной валюте	в тенге	в иностранной валюте	в тенге
Доллар США	41 907	13 926 861	107 505	35 830 396
Тенге		8 539 233		20 437 884
<b>Всего в тыс. тенге</b>		<b>22 466 094</b>		<b>56 682 280</b>

Кроме того, по состоянию на 31 декабря 2017 года остаток средств в АО «Казинвестбанк» составляет 1 282 483 тыс. тенге, в АО «Delta bank» в размере 1 297 742 тыс. тенге, в АО «Эксимбанк» 2 658 640 тыс. тенге.

Решением Специализированного межрайонного экономического суда г. Алматы от 18 августа 2017 года, вступившим в законную силу 24 января 2018 года, возбуждено ликвидационное производство в отношении АО

«Казинвестбанк». Дата опубликования в печати объявления о принудительной ликвидации Банка – 30 января 2018 года.

С 31 декабря 2016 года остаток задолженности АО «Delta bank» сократился с 3 000 000 тыс. тенге до 1 297 742 тыс. тенге на 31 декабря 2017 года. Постановлением правления Национального банка Республики Казахстан от 2 ноября 2017 года принято решение о лишении АО «Delta bank» лицензии на проведение банковских и иных операций и деятельности на рынке ценных бумаг. 10 ноября 2017 года АО «KEGOC» заключено Соглашение с крупным участником – «акционером» АО «Delta Bank» Тлеубаевым Н.С., по условиям которого «акционер» обязуется погасить задолженность АО «Delta Bank» перед АО «KEGOC» в сумме – 1,3 млрд. тенге в срок до 1 декабря 2018 года. Данное Соглашение не ограничивает права АО «KEGOC» по требованию исполнения обязательств с АО «Delta Bank» до полного получения от «акционера» вышеуказанной суммы. В январе 2018 года акционер АО «Delta Bank» Тлеубаев Н.С. произвел частичное погашение задолженности в размере 67 742 тыс. тенге (остаток задолженности АО «Delta bank» 1 230 000 тыс. тенге).

Компания начислила 100% резерв на обесценение остатков в вышеуказанных банках в консолидированной финансовой отчетности.

В настоящее время между АО «KEGOC» и АО «Эксимбанк Казахстан» проводятся мероприятия по возврату средств. По задолженности в АО «Эксимбанк» начислен резерв в размере 5,66%, ведется претензионная работа.

## Обязательства по займам и выпущенным облигациям

### Займы

Остаток непогашенных займов по состоянию на 31 декабря 2017 года был представлен кредитами Международного Банка Реконструкции и Развития (МБРР), Европейским Банком Реконструкции и Развития (ЕБРР). Данные кредиты предоставлены в рамках кредитных линий для реализации проектов «Модернизация Национальной Электрической Сети», «Модернизация Национальной Электрической Сети II этап», «Строительство второй линии электропередач 500кВ транзита Север-Юг Казахстана», «Схема выдачи мощности Мойнакской ГЭС», «Строительство ПС 500кВ Алма с присоединением к НЭС Казахстана линиями напряжением 500,220 кВ».

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

Договор займа	Банк	Сумма задолженности по займу на 31.12.2017 г			Дата погашения кредита	Обеспечение по займам
		тыс. тенге	тыс. долларов США	тыс. евро		
КС 4526-KZ от 21 декабря, 1999	МБРР	8 706 152	26 170	-	2 раза в год до 15.10.2022	№ 32-10-7-2/38 от 01.02.00г.
КС 4805-KZ от 22 ноября, 2005	МБРР	13 607 664	40 818	-	2 раза в год до 15.12.2019	№ 7МБР 035э от 18.11.2005г.
КС 38647 от 5 июня, 2008	ЕБРР	17 353 855	-	43 130	2 раза в год до Линия А и В(а) 12.02.2023, Линия В (b) 12.02.2020, Линия В (c) 12.02.2017	Без обеспечения
КС 7738-KZ от 12 ноября, 2009	МБРР	12 701 477	38 017	-	2 раза в год до 15.09.2034	№ 11СГГ004 от 12.11.09г.
7965-KZ от 25 декабря, 2010	МБРР	21 362 929	64 221	-	2 раза в год до 15.07.2035	№ 11СПГ010 от 24.12.10г.
<b>Всего</b>		<b>73 732 077</b>	<b>169 226</b>	<b>43 130</b>		

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

	По состоянию	
	на 31 декабря 2017 (тыс. тенге)	на 31 декабря 2016 (тыс. тенге)
Международный Банк Реконструкции и Развития («МБРР»)	56 378 222	65 140 253
Европейский Банк Реконструкции и Развития («ЕБРР»)	17 353 855	57 338 686
<b>Итого</b>	<b>73 732 077</b>	<b>122 478 939</b>
За вычетом текущей части задолженности по займам от МБРР и ЕБРР, к оплате в течение 12 месяцев	(9 502 895)	(27 334 944)
	<b>64 229 182</b>	<b>95 143 995</b>

По состоянию на 31 декабря 2017 года и 31 декабря 2016 года начисленное, невыплаченное вознаграждение по займам Компании составило 657 683 тыс. тенге и 1 115 744 тыс. тенге соответственно.

По состоянию на 31 декабря 2017 года и 31 декабря 2016 года неамортизированная часть комиссии по организации займов составила 339 820 тыс. тенге и 553 726 тыс. тенге соответственно.

По состоянию на 31 декабря 2017 года информация по срокам погашения займов была следующей

	МБРР	ЕБРР	Всего
	(тыс. тенге)	(тыс. тенге)	(тыс. тенге)
<b>Краткосрочная часть займа</b>	<b>9 263 841</b>	<b>239 054</b>	<b>9 502 895</b>
1 до 2 лет	9 112 434		9 112 434
2 до 3 лет	4 639 272		4 639 272
3 до 4 лет	4 639 272	6 870 183	11 509 455
более 4 лет	28 723 403	10 244 618	38 968 021
<b>Долгосрочная часть займа</b>	<b>47 114 381</b>	<b>17 114 801</b>	<b>64 229 182</b>
<b>Всего</b>	<b>56 378 222</b>	<b>17 353 855</b>	<b>73 732 077</b>

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

	По состоянию на 31 декабря 2017		По состоянию на 31 декабря 2016	
	(в тенге)	(в иностранной валюте)	(в тенге)	(в иностранной валюте)
	в тысячах		в тысячах	
Займы в долларах США	56 378 222	<b>169 226</b>	74 236 477	<b>222 738</b>
Займы в евро	17 353 855	<b>43 130</b>		<b>136 889</b>
<b>Всего в тыс. тенге</b>	<b>73 732 077</b>		<b>122 478 939</b>	

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

Договор займа	Банк	Проект	По состоянию на 31 декабря 2017	По состоянию на 31 декабря 2016
			(тыс. тенге)	(тыс. тенге)
КС 4526-KZ от 21 декабря, 1999	МБРР	Модернизация НЭС	8 706 152	12 735 227
КС 4805 KZ от 22 ноября, 2005	МБРР	Север-Юг Транзит	13 607 664	16 361 523
КС 38647 от 5 июня, 2008	ЕБРР	Модернизация НЭС 2 этап	17 353 855	48 242 462
КС 7738-KZ от 12 ноября, 2009	МБРР	Мойнак	12 701 477	13 479 064
7965-KZ от 25 декабря, 2010	МБРР	Алма	21 362 929	22 564 440
КС 42039 от 21 мая 2011	ЕБРР	Осакаровка	-	9 096 223
<b>Всего</b>			<b>73 732 077</b>	<b>122 478 939</b>

## Облигации

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

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

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

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

### Основные параметры выпущенных облигаций (первый выпуск):

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

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

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

Основные параметры выпущенных облигаций (второй выпуск):

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



## Ключевые показатели деятельности (КПД)

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

## Финансовые КПД

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

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

## Показатели финансовой устойчивости

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

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

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

КПД	2017 год	2016 год
ROACE	6,53%	6,00%
ROIC	6,70%	4,50%
Маржа EBITDA	47,56%	42,63%
Рентабельность деятельности	24,29%	18,06%
Чистый долг/EBITDA (не более 4)	1,22	1,55
Коэффициент текущей ликвидности	2,27	2,20
Коэффициенты финансовой устойчивости, установленные АО «Самрук-Казына»		
Долг/EBITDA, не более 3,50	2,22	3,16
Долг/Капитал, не более 1,00	0,43	0,48
EBITDA/Расходы по процентному вознаграждению, не менее 3,00	7,58	7,46

По сравнению с 2016 годом произошло улучшение показателей вследствие увеличения объемов оказываемых услуг, роста тарифов на регулируемые услуги, досрочного погашения займов, погашения дебиторской задолженности АО «Узбекэнерго».

Так, показатель ROACE составил 6,53 по сравнению с 6,00 по итогам 2016 года, улучшение обусловлено ростом чистого дохода.

Нормативы по коэффициентам финансовой устойчивости, установленным 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 тыс. 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 31 декабря 2017 года и 31 декабря 2016 года остаток задолженности по займу составляет 26 170 тыс. долларов США (эквивалент в тенге 8 697 076 тыс.) и 38 180 тыс. долларов США (эквивалент в тенге 12 725 012 тыс.), соответственно.

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

В 2005 году, для осуществления II этапа «Строительство второй линии электропередачи 500 кВ транзита Север-Юг Казахстана» получена кредитная линия на сумму 100 000 тыс. долларов США, предоставленная МБРР на период

17 (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 тыс. 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 31 декабря 2017 года и 31 декабря 2016 года остаток задолженности по займу составляет 40 818 тыс. долларов США (эквивалент в тенге 13 564 953 тыс.) и 48 973 тыс. долларов США (эквивалент в тенге 16 322 355 тыс.), 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 тыс. евро и 75 000 тыс. 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 31 декабря 2017 года и 31 декабря 2016 года остаток задолженности по займу составляет 43 130 тыс. евро (эквивалент в тенге 17 175 458 тыс.) и 112 137 тыс. евро (эквивалент в тенге 39 519 210 тыс.), соответственно.
- (б) Кредитная линия на сумму 47 500 тыс. евро, предоставленная ЕБРР на 12 (двенадцать) лет, из которых первые 4 (четыре) года являются льготным периодом. Проценты по займу начисляются по межбанковской шестимесячной ставке ЕВРОБОР плюс маржа 3,55%, и погашаются дважды в год. По состоянию на 31 декабря 2017 г. задолженность по вышеуказанной кредитной линии полностью погашена. По состоянию на 31 декабря 2016 года остаток задолженности по займу составляет 22 749 тыс. евро (эквивалент в тенге 8 017 051 тыс.).
- (в) Кредитная линия на сумму 5 000 тыс. евро, предоставленная ЕБРР на 9 (девять) лет, из которых первые 4 (четыре) года являются льготным периодом. Проценты по займу начисляются по межбанковской шестимесячной ставке ЕВРОБОР плюс маржа 2,75%, и погашаются дважды в год. По состоянию на 31 декабря 2017 г. задолженность по вышеуказанной кредитной линии полностью погашена. По состоянию на 31 декабря 2016 года остаток задолженности по займу составляет 603 тыс. евро (эквивалент в тенге 212 760 тыс.).

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

В августе 2017 года Компания досрочно осуществила две полугодовые

выплаты основного долга по займу в размере 23 751 тыс. евро (эквивалент в тенге 9 405 550 тыс.), которые по графику должны были быть выплачены в феврале и августе 2018 года.

В ноябре 2017 года Компания досрочно осуществила четыре полугодовые выплаты основного долга по займу в размере 44 253 тыс. евро (эквивалент в тенге 17 410 008 тыс.), которые по графику должны были быть выплачены в феврале и августе 2019 и 2020 гг.

#### **«Схема выдачи мощности Мойнакской ГЭС»**

В 2009 году для осуществления проекта «Схема выдачи мощности Мойнакской ГЭС» Группа получила кредитную линию на сумму 48 000 тыс. 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 тыс. долларов США была аннулирована в связи с тем, что сумма фактических затрат, понесенных в ходе данного проекта оказалась меньше ожидаемой. По состоянию на 31 декабря 2017 года и 31 декабря 2016 года остаток задолженности по займу составляет 38 017 тыс. долларов США (эквивалент в тенге 12 634 253 тыс.) и 40 254 тыс. долларов США (эквивалент в тенге 13 416 087 тыс.), 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 тыс. 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 тыс. долларов США была аннулирована в связи с тем, что сумма фактических затрат, понесенных в ходе данного проекта была меньше, чем ожидалось. По состоянию на 31 декабря 2017 года и 31 декабря 2016 года остаток задолженности по займу составляет 64 221 тыс. долларов США (эквивалент в тенге 21 342 474 тыс.) 67 789 тыс. долларов США (эквивалент в тенге 22 593 244 тыс.), соответственно.

#### **«Реконструкция ВЛ 220 кВ ЦГПП-Осакаровка»**

В 2011 году для рефинансирования займов ЕБРР и БРК, полученных в 2004-2005 годах в рамках реализации I, II, III этапов проекта «Строительство второй линии электропередачи 500кВ транзита Север-Юг Казахстана», Группой были открыты кредитные линии ЕБРР в рамках проекта «Реконструкция ВЛ 220 кВ ЦГПП-Осакаровка» в размере 151,9 млн. долларов США.

В январе 2017 года было произведено полное досрочное погашение остатка задолженности в сумме 27 337 тыс. долларов США (эквивалент в тенге 9 144 553 тыс.).

Цель проекта "Реконструкция ВЛ 220кВ ЦГПП – Осакаровка" - повышение надежности электроснабжения потребителей г. Астана, а также обеспечение растущей потребности в электроэнергии города и объектов, планируемых к строительству в индустриальной зоне г. Астана. В рамках проекта для повышения надежности системы энергоснабжения г. Астана выполнена реконструкция двухцепной линии 220 кВ ЦГПП–Осакаровка (118,7 км) и реконструкция подстанции 500 кВ ЦГПП.

### **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 5 411 188 тыс. тенге и 2 554 849 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2017 года и 2016 года, соответственно.

В течение года, закончившийся 31 декабря 2017 года, капитальные затраты Компании на расширение производства составили 52 116 503 тыс. тенге по сравнению с 41 414 162 тыс. тенге с аналогичным периодом 2016 года, и были в основном вызваны капитальными инвестициями в основные операционные активы компании. В течение 2017 года Компания реализовывала крупный инвестиционный проект - строительство линии 500 кВ Шульбинская ГЭС (Семей) - Актогай - Талдыкорган - Алма (48 214 676 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 2017 года, включая как займы, так и финансовые обязательства, а также другие контрактные обязательства:

	Платежи к оплате по периодам			
	Итого	Менее 1 года	От 1 до 5 лет	Более 5 лет
	(в тысячах тенге)			
Займы с плавающей процентной ставкой	73 732 077	9 502 895	36 783 631	27 445 551
Обязательства по выпущенным облигациям	88 056 742	4 407 719	-	83 649 023
Кредиторская задолженность	18 763 337	18 763 337	-	-
Прочие текущие обязательства и авансы полученные	5 474 427	5 474 427	-	-
Обязательства по капитальным затратам <sup>(1)</sup>	21 463 464	21 463 464	-	-
<b>Итого</b>	<b>207 490 047</b>	<b>59 611 842</b>	<b>36 783 631</b>	<b>111 094 574</b>

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

По состоянию на 31 декабря 2017 года Компания имела текущие и будущие контрактные обязательства в размере 207 490 047 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 Казахской фондовой биржи ([www.kase.kz](http://www.kase.kz)).

## Риск процентной ставки

Подверженность Компании риску изменения рыночных процентных ставок, в первую очередь, связана с долгосрочными займами Компании с плавающими процентными ставками. Компания не применяет инструментов хеджирования для снижения потенциальных рисков, поскольку руководство считает, что риск

изменения процентной ставки по кредитам не является критическим в силу периодических пересмотров процентных ставок.

По состоянию на 31 декабря 2017 года все займы Компании имели плавающую процентную ставку. Тем не менее, Компания подвержена изменениям справедливой стоимости, возникающим в результате колебания процентных ставок.

Активы Компании, приносящие процентный доход, состоят из выраженных в тенге и долларах США краткосрочных депозитов, общая сумма которых по состоянию на 31 декабря 2017 года составляет 22 466 094 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 2017 года составляет 73 732 077 тыс. тенге (по состоянию на 31 декабря 2016 года составляет 122 478 939 тыс. тенге), полученных по плавающей ставке процента.

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

Ранее риск появился в результате неоплаты узбекской стороной задолженности за внеплановые перетоки э/э и за услуги по регулированию мощности.

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

По состоянию на 31 декабря 2017 г. АО «Узбекэнерго» полностью погасило основной долг (без учета пени) по договорам 2011 - 2017 гг.

Общая сумма начисленной и оплаченной задолженности по договорам за 2011 - 2017 гг. составила 143,07 млн. долларов США в т.ч. за 2017 год - \$34,77 млн. долларов США.

В настоящее время, взаимодействие между АО «KEGOC» и АО «Узбекэнерго» вышло на новый качественный уровень. В дальнейшем, Компания KEGOC намерена продолжить углубление сотрудничества с АО «Узбекэнерго» в том числе по вопросам обеспечения надежности параллельной работы с учетом мировых трендов развития энергосистем.

### **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 2017 года размещена сумма в долларах США в размере 41,9 млн. долларов США (13 926 861 тыс. тенге), что обеспечивает обслуживание долга в течение порядка 1,4 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
<b>На 31 декабря 2017 года</b>		
Доллары США	10 тенге/ (10) тенге	(979 323) / 979 323
Евро	10 тенге/ (10) тенге	(435 970) / 435 970

### **Сезонность**

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

### **Забалансовые соглашения**

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