

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

Комментарии руководства к
финансовым результатам деятельности

*По состоянию на и за девять месяцев,
закончившихся 30 сентября 2014 года*

СОДЕРЖАНИЕ

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ КАЗАХСТАНА	3
ОБЗОР	3
ХАРАКТЕРИСТИКА ЭЛЕКТРОСЕТЕВОГО ХОЗЯЙСТВА	4
НАШИ ОПЕРАЦИОННЫЕ СЕГМЕНТЫ	6
ПРОИЗВОДСТВЕННАЯ СТРУКТУРА АО «KEGOC	6
ИНФОРМАЦИЯ О ДОЧЕРНИХ КОМПАНИЯХ	7
ХАРАКТЕР ВЗАИМООТНОШЕНИЙ С ПРАВИТЕЛЬСТВОМ И ОСНОВНЫМ АКЦИОНЕРОМ	8
ТАРИФНАЯ ПОЛИТИКА	9
РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	12
ОПИСАНИЕ КЛЮЧЕВЫХ СТАТЕЙ ИСТОРИЧЕСКИХ И ОБЪЕДИНЕННЫХ ОТЧЕТОВ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ	12
ДОХОДЫ	16
СЕБЕСТОИМОСТЬ РЕАЛИЗАЦИИ	19
ОБЩИЕ И АДМИНИСТРАТИВНЫЕ РАСХОДЫ	21
ФИНАНСОВЫЕ РАСХОДЫ	23
ПРОЧИЕ ДОХОДЫ И РАСХОДЫ ОТ НЕОСНОВНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	24
ОТРИЦАТЕЛЬНАЯ КУРСОВАЯ РАЗНИЦА, НЕТТО	24
РАСХОДЫ ПО ПОДОХОДНОМУ НАЛОГУ	24
ПОТОКИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ	24
ЛИКВИДНОСТЬ	26
КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ (КПД)	29
ДЕЙСТВУЮЩИЕ КРЕДИТНЫЕ СОГЛАШЕНИЯ	31
КАПИТАЛЬНЫЕ ЗАТРАТЫ	34
КОНТРАКТНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	34
ОСНОВНЫЕ ФАКТОРЫ И РИСКИ, ПОВЛИЯВШИЕ НА ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ И РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ АО «KEGOC»	36
ЗАБАЛАНСОВЫЕ СОГЛАШЕНИЯ	37

Нижеизложенные пояснения и комментарии к финансовым результатам, отраженным в консолидированной финансовой отчетности АО «KEGOC» по состоянию на 30 сентября 2014 года и за девять месяцев по вышеуказанную дату следует рассматривать в сочетании с неаудированной промежуточной 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.

Неаудированная финансовая отчетность подготовлена в соответствии с МСФО (IAS) 34 "Промежуточная финансовая отчетность".

Макроэкономические показатели Казахстана

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 прогнозируется рост ВВП на уровне 5,0%. Кроме того, Казахстан также имеет низкий уровень государственного долга, и темпа инфляции (за 2011-2013 годы 6,1% в среднем). Темп инфляции в Казахстане оставался ниже 10%, за исключением роста до 17% на пике глобального экономического спада в 2008 году (данные *CIA World Factbook*). По данным Агентства Республики Казахстан по статистике, уровень инфляции за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2014 года и 2013 года составлял 6,4% и 6,2%, соответственно. Существенный рост экономики Казахстана привел к возрастающему спросу на электроэнергию со стороны промышленных и бытовых потребителей.

Приведенная ниже таблица содержит сведения об объемах потребления и выработки электроэнергии в Казахстане, в период с 2011 по 2013 годы и за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2013 и 2014 гг.:

Годы	За год, закончившийся 31 декабря			За девять месяцев, закончившихся 30 сентября	
	2011	2012	2013	2013	2014
Объем потребления электроэнергии в Казахстане (млн. кВтч).....	88 136	91 444	89 641	65 454	66 023
Объем выработки электроэнергии в Казахстане (млн. кВтч).....	86 203	90 248	91 973	67 038	67 789

Обзор

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

Компания была образована в 1997 году в рамках инициативы Правительства по реструктуризации управления энергетической системой Казахстана. Компания является 100% дочерней компанией Акционерного Общества "Фонд национального благосостояния "Самрук-Қазына" (далее - Фонд).

Уставный капитал АО «KEGOC» по состоянию на 30 сентября 2014 года составляет 114 362 млн. тенге.

Собственный капитал АО «KEGOC» по состоянию на 30 сентября 2014 года составляет 340 531 млн. тенге.

В качестве назначенного государством Системного оператора Компания управляет Единой электроэнергетической системой Казахстана ("ЕЭС"). По состоянию на 30 сентября 2014 года, ЕЭС состоит из (а) Национальной электрической сети ("НЭС"); (б) 81 электростанций (включая 8 электростанций национального значения); (в) 21 распределительных электросетевых компаний; и (г) 129 оптовых потребителей. KEGOC владеет и управляет активами НЭС, состоящими из высоковольтных линий электропередачи 35-1150 кВ протяженностью 24 564,633 км и 77 подстанций, а также осуществляет техническое обслуживание и ремонт этих активов.

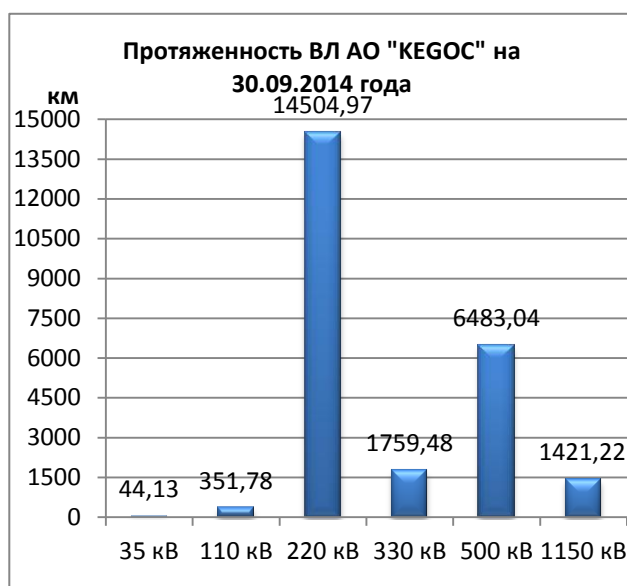
Характеристика электросетевого хозяйства

По состоянию на 30 сентября 2014 года на балансе филиалов МЭС находится 77 электрических подстанций напряжением 35 – 1150 кВ с установленной мощностью трансформаторов 36 355,05 МВА, в том числе:

- 1150 кВ - 3 шт. мощностью 9 377,8 МВА;
- 500 кВ - 17 шт. мощностью 15 405 МВА;
- 220 кВ - 54 шт. мощностью 11 544,05 МВА;
- 110 кВ - 1 шт. мощностью 5 МВА;
- 35кВ - 2 шт. мощностью 23,2 МВА.

Общая протяженность линий электропередачи напряжением 35-1150 кВ составляет 24 564,633 км (по цепям), в том числе по классу напряжения в габаритах:

- ВЛ 1150 кВ – 1421,225 км;
- ВЛ 500 кВ – 6483,044 км;
- ВЛ 330 кВ – 1759,482 км;
- ВЛ 220 кВ – 14504,971 км;
- ВЛ 110 кВ – 351,781 км;
- ВЛ 35 кВ – 44,13 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 заключается в обеспечении надежного функционирования и эффективного развития ЕЭС Казахстана в соответствии с современными техническими, экономическими, экологическими требованиями, стандартами профессиональной безопасности и охраны здоровья.

Основная стратегическая цель - «Создание компании конкурентоспособной в глобальной экономике».

Основная стратегическая цель достигается путем реализации целей верхнего уровня:

1. Обеспечение надежного функционирования НЭС Казахстана 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 АО «KEGOC» 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 девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2014 года, Компания получила доход в сумме 61 133,719 млн. тенге от своей основной деятельности. Из них: 34 849,403 млн. тенге было получено от деятельности Компании по передаче электрической энергии по сетям Компании, 8 271,119 млн. тенге от диспетчеризации отпуска в сеть и потребления электрической энергии, 6 950,103 млн. 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 производство/потребления электрической энергии, определяется как отчетный сегмент.

Производственная структура АО «KEGOC»



Информация о дочерних компаниях

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

АО «Энергоинформ»

АО "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 Энергоинформ было реорганизовано в акционерное общество, в котором KEGOC владеет 100% голосующих акций АО "Энергоинформ". Уставный капитал АО "Энергоинформ" по состоянию на 30 сентября 2014 года составляет 2 179,7 млн. 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 девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2014 года, составила 2 356,80 млн. тенге. Расходы составили 2 080,96 млн. тенге. Финансовый результат по итогам девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2014 года, составил 233,7 млн. 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 30 сентября 2014 года составляет 100,0 млн. тенге.

Общая сумма доходов ТОО «Расчетно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии» по итогам девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2014 года, составила 90,6 млн. тенге. Расходы составили 80,7 млн. тенге. Финансовый результат по итогам девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2014 года, составила 8 млн. 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». Таким образом, в настоящее время 100% акций АО «KEGOC» находятся в собственности АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Қазына», находящегося под контролем Правительства Республики Казахстан.

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»), 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", в рамках первичного размещения будут 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.

Даты проведения подписки на размещаемые простые акции АО "KEGOC" - с 5 ноября по 3 декабря 2014 года.

Право на приобретение акций имеют граждане Республики Казахстан, АО "Единый накопительный пенсионный фонд", приобретающий акции за счет пенсионных активов и маркет-мейкер.

Утвержденная структура размещения позволит удовлетворить заявки всех розничных инвесторов – граждан Казахстана.

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 Агентство по регулированию естественных монополий Республики Казахстан (далее – АРЕМ) 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 АРЕМ 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 перетоков 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 Комитетом по регулированию естественных монополий и защите конкуренции Министерства национальной экономики Республики Казахстан, созданным на базе ликвидированного Агентства по регулированию естественных монополий (АРЕМ).

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 2013 и 2014 гг., 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 АРЕМ 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 АРЕМ, 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, в преддверии Программы Народное IPO, KEGOC решил перейти 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 АРЕМ от 16 мая 2014 года №105-ОД действуют следующие тарифы на регулируемые услуги Компании:

С 1 ноября 2013 по 31 октября 2014 действуют 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.

В периоды за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2013 и 2014 гг. отдельным предприятиям была оказана услуга по передаче электрической энергии с применением временных понижающих коэффициентов.

Потребители	9 мес 2013		9 мес 2014	
	Понижающий коэффициент	Величина понижения, млн.тенге	Понижающий коэффициент	Величина понижения, млн.тенге
ТОО "Экибастузская ГРЭС-1"	тариф на передачу э/э в размере 10% от действующего тарифа АО «KEGOC»	1 869	тариф на передачу э/э в размере 10% от действующего тарифа АО «KEGOC»	1 901
ТОО "Казфосфат"	0,89	149	0,99	156
АО "Алюминий Казахстана"			0,50	29
Итого:		2 018		2 085

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 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 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.

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

Нижеприведенная таблица представляет результаты KEGOC за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2014 года и 30 сентября 2013 года:

<i>(в миллионах тенге)</i>	За девять месяцев, закончившихся 30 сентября		Отклонение	
	2014 г.	2013 г.	абсолютное значение	%
Доход от оказания услуг	61 134	49 537	11 597	23%
Себестоимость оказанных услуг	(52 078)	(38 331)	(13 747)	36%
Валовая прибыль	9 056	11 206	(2 151)	(19)%
Общие и административные расходы	(10 576)	(4 459)	(6 117)	137%
<i>в том числе:</i>				
<i>Начисление резерва по сомнительной задолженности и по обесценению авансов</i>	(3 702)	(632)	(3 070)	486%
<i>Налоги, кроме подоходного налога</i>	(3 585)	(1 217)	(2 368)	1954%
<i>Износ и амортизация</i>	(353)	(197)	(156)	79%
Расходы по реализации	(114)	(120)	6	(5)%
Доход от переоценки основных средств	14 250	-	14 250	100%
Убыток от обесценения	(139)	(111)	(28)	25%
Операционная прибыль	12 477	6 516	5 961	91%
Процентный доход по депозитам, текущим счетам и облигациям	1 151	1 342	(191)	(14)%
Финансовые расходы	(2 452)	(1 393)	(1 059)	76%
Положительная / (отрицательная) курсовая разница, нетто	(9 129)	(2 109)	(7 020)	333%
Доля в убытке ассоциированной компании	(9)	4	(13)	(325)%
Прочие доходы	1 726	104	1 622	1.560%
Прочие расходы	(55)	(7)	(48)	686%
Прибыль до налогообложения	3 710	4 459	(749)	(17)%
Расходы по подоходному налогу	(1 905)	(960)	(945)	98%
Прибыль за отчетный период	1 805	3 496	(1 691)	(48)%

На консолидированные доходы Компании, которые в течение девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2014 года составили 78 260,963 млн. тенге, в том числе от основной деятельности 61 133,719 млн. тенге, увеличившиеся по сравнению с аналогичным периодом 2013 года на 53%, в том числе доходы от основной деятельности на 23% повлияли такие факторы, как увеличение тарифов на услуги Компании при снижении объемов оказываемых услуг по передаче электрической энергии.

Кроме того, выросли доходы от реализации покупной электроэнергии на 3 762,557 млн. тенге и от реализации услуг по регулированию мощности 2 136,129 млн. тенге.

На консолидированные расходы Компании за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2014 года повлияло увеличение расходов в основном, по амортизации на 7 781,755 млн. тенге, себестоимости покупной электроэнергии для компенсации внеплановых перетоков на 2 479,443 млн. тенге, по технологическому расходу электроэнергии на 1 731,263 млн. тенге, на

покупку электроэнергии из энергосистемы РФ с целью компенсации дисбалансов на 724,677 млн. тенге, начисление резерва по сомнительной задолженности и по обесценению авансов на 3 069,988 млн. тенге, по налогам, кроме подоходного налога на 2 367,077 млн. тенге в связи с произведенной переоценкой основных средств по классу «Сооружения», по затратам на оплату труда на 1 570,521 млн. тенге.

При этом наблюдается снижение расходов по аренде на 29,953 млн. тенге и командировочных расходов на 16,912 млн. тенге.

Консолидированные расходы составили 74, 554 млн. тенге, что выше показателя аналогичного периода 2013 года на 61%.

Доходы

В следующей таблице представлены консолидированные данные KEGOC по доходам от реализации за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2014 года и 30 сентября 2013 года:

	За девять месяцев, закончившихся 30 сентября		Отклонение	
	2014 г.	2013 г.	абсолютное значение	%
<i>(в миллионах тенге)</i>				
Передача электроэнергии	36 934	34 131	2 803	8%
Услуги по технической диспетчеризации	8 271	7 846	425	5%
Услуги по организации балансирования производства и потребления электроэнергии	6 950	4 568	2 382	52%
Доход от реализации покупной электроэнергии	4 877	1 115	3 763	338%
Доходы от продажи электроэнергии с целью компенсации почасовых объемов отклонений межгосударственного сальдо перетоков электрической энергии	3 007	3 250	(242)	-7%
Доход от реализации услуг по регулированию мощности	2 136	-	2 136	100%
Доход от оказания иных услуг	1 042	646	397	61%
Скидки потребителям	(2 085)	(2 018)	(67)	3%
Итого доходы от реализации	61 134	49 537	11 597	23%

Доходы от непрерывной деятельности увеличились на 23%, или 11 596,71 млн. тенге, до 61 133,7 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2014 года, по сравнению с 49 537,01 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2013 года.

	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября	
	2014	2013
Услуги по передаче электрической энергии	34 849	32 113
Услуги по технической диспетчеризации	8 271	7 846
Услуги по организации балансирования производства и потребления электроэнергии	6 950	4 568

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

Передача электроэнергии

	Единица измерения	<u>Девять месяцев, закончившихся 30 сентября</u>		
		2014	2013	% изменение
Доход от передачи электроэнергии	Миллионов тенге	34 849	32 113	8,5%
Объем передачи электроэнергии	Миллионов кВт*ч	28 306	30 677	-7,7%
Утвержденный тариф	Тенге за кВт*ч	1,305	1,113	17,25%

Доходы от передачи электроэнергии увеличились на 8,5 %, или 2 736 млн. тенге, 34 849 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2014 года, по сравнению с 32 113 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2013 года. Объемы передачи за тот же период сократились на 7,7 % или 2 371 млн. кВт*ч, что было вызвано в основном снижением межгосударственного транзита, а также снижением объемов передачи электрической энергии субъектам оптового рынка Республики Казахстан.

Доходы от услуг по технической диспетчеризации.

	Единица измерения	<u>Девять месяцев, закончившихся 30 сентября</u>		
		2014	2013	% изменение
Доход от технической диспетчеризации	Миллионов тенге	8 271	7.846	5,4%
Объем по технической диспетчеризации	Миллионов кВт*ч	61 698	61 295	0,7%
Утвержденный тариф	Тенге за кВт*ч	0,134	0,128	4,69%

Доходы от услуг по технической диспетчеризации увеличились на 5,4%, или 425 млн. тенге, до 8 271 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2014 года, по сравнению с 7 846 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2013 года. Объемы технической диспетчеризации за отчетный период увеличились на 0,7% или 403 млн. кВтч, главным образом по причине роста тарифов на техническую диспетчеризацию составил 4,69%, а также в связи с ростом производства электрической энергии энергопроизводящими организациями

Доход от услуги по организации балансирования производства и потребления электроэнергии.

	Единица измерения	<u>Девять месяцев, закончившихся 30 сентября</u>		
		2014	2013	% изменение
Организация балансирования производства и потребления электроэнергии				
Доход от организации балансирования производства и потребления электроэнергии	Миллионов тенге	6 950	4 568	52,15%
Объем балансированию производства и потребления электроэнергии	Миллионов кВт*ч	115 839	111 422	3,96%
Утвержденный тариф		0,060	0,041	46,34%

Услуги по организации балансирования производства и потребления на 52,15%, или 2 382 млн. тенге, до 6 950 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся электроэнергией увеличились 30 сентября 2014 года, по сравнению с 4 568 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2013 года. Объемы услуг по организации балансирования производства - потребления электроэнергии за отчетный период увеличились на 3,96 % или 4 417 млн. кВт*ч, главным образом по причине роста тарифов по балансирование на 46,34%, а также в связи с ростом объемов производства и потребления электрической энергии в РК.

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 7,5%, или 242 млн. тенге, до 3 007 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2014 года, по сравнению с 3 250 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2013 года. Главной причиной уменьшения доходов от продажи электроэнергии с целью компенсации почасовых объемов отклонений межгосударственного сальдо перетоков электрической энергии стало уменьшение фактических объемов поставки из РК в РФ за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2014 года по сравнению с аналогичным периодом 2013 года на 162 млн. кВт*ч или на 514 млн. тенге. При этом средневзвешенная цена за 1 кВт*ч в январе-сентябре 2014 года по сравнению с этим периодом 2013 года возросла с 3,17 до 3,48 тенге/ кВт*ч или на 272 млн. тенге.

Доход от реализации услуг по регулированию мощности.

Доходы от реализации услуг по регулированию мощности (нерезидентам) увеличились на 100%, или 2 136 млн. тенге, до 2 136 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2014 года, по сравнению с 0 тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2013 года. Главная причина данного увеличения – это подписание договора между АО «KEGOC» и ГЭК «Узбекэнерго» на оказание услуг по регулированию мощности на 2013 год от 31

октября 2013 года, притом, что данная услуга по факту оказывалась с января 2013 года. В связи с чем, счета-фактуры за 9 месяцев 2013 года были выписаны в ноябре 2013 года и эти доходы отражены в бухгалтерском учете в ноябре 2013 года.

Фактически за 9 месяцев 2013 года оказано услуг по регулированию мощности на 1 629 млн. тенге, таким образом, рост доходов от оказания услуг по регулированию мощности составляет 507 млн. тенге.

Доход от реализации покупной электроэнергии.

За 9 месяцев 2014 года составил 4 877,1 млн. тенге, что выше в четыре раза аналогичного периода прошлого года на 3 853,0 млн. тенге.

Доход от резервирования мощности.

За отчетный период составил 443 млн. тенге, что выше аналогичного периода на 43,1 млн. тенге или 11%.

Доход от обслуживания электросетевых активов.

Составил 136,6 млн. тенге, что на 18,9 млн. тенге или 16% выше аналогичного периода 2013 года

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

Составил 90,45 млн. тенге, за аналогичный период дохода не было т.к. ТОО "Расчетно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии" ("Центр по поддержке возобновляемых источников энергии") был учрежден 27 августа 2013 года.

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

Составил 372,49 млн. тенге, что на 244,34 млн. тенге или 190% выше аналогичного периода 2013 года

Себестоимость реализации.

В следующей таблице представлены консолидированные данные АО «KEGOC» по себестоимости реализации за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2014 года и 30 сентября 2013 года:

	Десять месяцев, закончившихся 30 сентября 2014 года		Десять месяцев, закончившихся 30 сентября 2013 года	
	<i>(в миллионах тенге и % от себестоимости реализации)</i>		<i>(в миллионах тенге и % от себестоимости реализации)</i>	
Технологический расход электрической энергии	14 491	28%	12 760	33%
Износ и амортизация	13 117	25%	5 335	14%
Расходы по оплате труда и прочие отчисления, связанные с оплатой труда	7 589	15%	6 491	17%
Расходы по закупке электроэнергии с целью	7 342	14%	6 617	17%

	Десять месяцев, закончившихся 30 сентября 2014 года		Десять месяцев, закончившихся 30 сентября 2013 года	
	<i>(в миллионах тенге и % от себестоимости реализации)</i>		<i>(в миллионах тенге и % от себестоимости реализации)</i>	
компенсации почасовых объемов отклонений межгосударственного сальдо перетоков электрической энергии				
Расходы по эксплуатации и ремонту	3 535	7%	3 423	9%
Себестоимость покупной электроэнергии	3 444	7%	965	3%
Расход по охране сторонними организациями	687	2%	673	2%
Запасы	671	0,13%	746	2%
Прочее	1 203	2%	1 321	3%
Итого себестоимость реализации	52 078	100%	38 331	100%

Себестоимость реализации увеличилась на 36%, или 13 747,3 млн. тенге, до 52 078,1 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2014 года, по сравнению с 38 330,8 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2013 года. На рост себестоимости в отчетном периоде по сравнению с аналогичным периодом прошлого года повлияли расходы по амортизации основных средств (7 781,7 млн. тенге), себестоимости покупной электроэнергии (2 479,4 млн. тенге), по технологическому расходу электроэнергии (1 731,3 млн. тенге), на покупку электроэнергии из энергосистемы РФ с целью компенсации дисбалансов (724,7 млн. тенге).

Коэффициент валовой прибыли снизился до 14,8% за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2014 года, по сравнению с 22,6% по итогам девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2013 года. В основном это обусловлено значительным снижением прибыли Компании по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Технологический расход электрической энергии

Затраты по технологическому расходу электрической энергии увеличились на 14%, или 1 731 млн. тенге, до 14 491 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2014 года, по сравнению с 12 760 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2013 года. Увеличение до 14 491 млн. тенге связано:

- с увеличением объемов покупки электрической энергии для компенсации технологического расхода с 1 727 млн. кВтч в 2013 году до 1 801 млн. кВтч в 2014 году (увеличение на 4,28%);

- с увеличением цены на приобретаемую электроэнергию для северной и южной зоны с 7,3 тенге за 1 кВтч в 2013 году до 8 тенге за 1 кВтч в 2014 году (увеличение на 9,59%);

- и цены на приобретаемую электроэнергию в западной зоне с 10,34 тенге за 1 кВтч в 2013 году до 10,96 тенге за 1 кВтч в 2014 году (увеличение на 5,66%).

Износ и амортизация

Сумма расходов на износ и амортизацию увеличились до 25,2% от себестоимости реализации или до 13 116 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2014 года, по сравнению с 13,9% или 5 335 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2013 года. Увеличение суммы износа вызвано в основном переоценкой основных средств и вводом новых активов.

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

Расходы на персонал увеличились до 7 589 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2014 года, по сравнению с 6 491 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2013 года. Сумма расходов на персонал была больше в силу повышения заработной платы, кроме того, численность персонала была увеличена с 3831 сотрудников в 2013 году до 3935 сотрудников в 2014 году. Средняя заработная плата на одного сотрудника увеличилась на 14% в 2014 году по сравнению с 2013 годом. По результатам девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2014 года, бонусы не выплачивались.

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 увеличились на 10,9%, или 724,7 млн. тенге, до 7 341,6 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2014 года, по сравнению с 6 616,9 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2013 года. Основной причиной данного увеличения стало увеличение средневзвешенной цены за 9 месяцев 2014 года по сравнению с этим периодом 2013г. с 6,45 до 8,5 тенге/кВтч или на 1 771,3 млн. тенге. При этом уменьшение фактических объемов поставки из РФ в РК за 9 месяцев 2014 года по сравнению с этим периодом 2013 года на 162 млн. кВтч привело к снижению расходов на 1 046,6 млн. тенге.

Общие и административные расходы

В следующей таблице представлены консолидированные данные KEGOC по общим и административным расходам за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2014 года и 30 сентября 2013 года:

	Десять месяцев, закончившихся 30 сентября 2014 года		Десять месяцев, закончившихся 30 сентября 2013 года	
	<i>(в миллионах тенге и % от общих и административных расходов)</i>		<i>(в миллионах тенге и % от общих и административных расходов)</i>	
Начисление резерва по сомнительной задолженности и по обесценению авансов	3 702	35.01%	632	14.18%
Налоги, кроме подоходного налога	3 585	33.90%	1 217	27.30%
Расходы по оплате труда и прочие отчисления, связанные с оплатой труда	1 884	17.81%	1 567	35.16%
Износ и амортизация	353	3.34%	197	4.41%

	Десять месяцев, закончившихся 30 сентября 2014 года		Десять месяцев, закончившихся 30 сентября 2013 года	
	<i>(в миллионах тенге и % от общих и административных расходов)</i>		<i>(в миллионах тенге и % от общих и административных расходов)</i>	
Консультационные услуги	127	1.20%	122	2.73%
Расходы на аренду	95	0.90%	125	2.80%
Расходы по страхованию	98	0.92%	106	2.37%
Командировочные расходы	74	0.70%	91	2.04%
Начисление резерва / (восстановление резерва) на устаревшие запасы	113	1.07%	(236)	(5.30)%
Материалы	53	0.50%	64	1.43%
Тренинги и обучение	37	0.35%	40	0.89%
Коммунальные расходы	43	0.41%	30	0.68%
Услуги охраны	30	0.29%	24	0.53%
Услуги банка	26	0.25%	24	0.54%
Услуги связи	16	0.15%	18	0.39%
Корпоративные мероприятия	33	0.31%	46	1.04%
Расходы на ремонт	15	0.15%	7	0.15%
Спонсорство	(8)	(0.08)%	210	4.71%
Прочие	299	2.82%	176	3.95%
Итого общие и административные расходы	10 576	100%	4 459	100%

Общие и административные расходы увеличились на 237%, или 6 117 млн. тенге, до 10 576 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2014 года, с 4 459 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2013 года. Рост общих и административных расходов по сравнению с аналогичным периодом 2013 года, в основном по причинам:

- увеличения расходов по созданию резервов на 3 445 млн. 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 2 471 млн. тенге в связи с произведенной переоценкой основных средств по классу «Сооружения»

- увеличения затрат на оплату труда на 287 млн. тенге и др.

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

Расходы на персонал увеличились до 1 884 млн. тенге за девять месяцев 2014 года, по сравнению с 1 567 млн. тенге за девять месяцев 2013 года. Сумма расходов на персонал была больше в силу повышения заработной платы, несмотря на то, что численность персонала была сокращена с 683 сотрудников в 2013 году до 632 сотрудников в 2014 году. Средняя заработная плата на одного сотрудника увеличилась на 20% в 2014 году по сравнению с 2013 годом.

Расходы по реализации

Расходы по реализации уменьшились на 5%, или 5,5 млн. тенге, до 114,4 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2014 года, по

сравнению с 119,9 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2013 года, в основном по причине снижения расходов по оплате труда в связи с переводом части персонала, занятого реализацией услуг в разряд производственного персонала.

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

Доходы в виде процентов по депозитам и текущим счетам и купона по облигациям уменьшились на 14,8%, или 197 млн. тенге, до 1 137 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2014 года, по сравнению с 1 334 млн.тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2013 года. Главной причиной данного уменьшения было снижение ставки вознаграждения по облигациям АО «Батыс-Транзит» с 7,1% до 5%. Кроме того, снижение доходов явилось следствием перевода большей части депозитов в иностранные валюты, 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 уменьшения возможных убытков в случае снижения курса тенге к иностранным валютам.

Финансовые расходы

	Десять месяцев, закончившихся 30 сентября		Отклонение	
	2014 г.	2013 г.	абсолютное значение	%
<i>(в миллионах тенге)</i>				
Проценты по займам	2 388	1 784	604	33%
Комиссия по банковским гарантиям	251	223	28	13%
Расходы по дисконтированию	75	–	75	100%
Комиссия за неиспользованную сумму займа ЕБРР	51	126	(75)	(59)%
Амортизация комиссии за организацию займа	65	64	1	2%
Прочие	1	-	1	100%
За вычетом процентов, капитализируемых в стоимость квалифицированных активов	(380)	(804)	424	53%
Итого чистый финансовый расход	2 452	1 393	1 059	76%

Финансовые расходы Компании увеличились на 76% до 2 451,546 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2014 года, по сравнению с 1 392,576 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 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 30.09.2014 г. по сравнению с тем же периодом 2013 г. в среднем на 28,10 тенге и 42,80 тенге соответственно.

- увеличения суммы вознаграждений по займам, относимые на текущие расходы, в следствии уменьшения суммы капитализируемых вознаграждений по займам на 53% от 803,817 млн. тенге за год, закончившийся 30 сентября 2013 г., до 380,094 млн. тенге за год, закончившийся 30 сентября 2014 г. Уменьшение суммы капитализируемых вознаграждений по займам и их отнесение на текущие расходы в 2014 году связано с завершением проекта «Строительство ПС Алма с присоединением к НЭС Казахстана линиями напряжением 500, 220 кВ» в феврале 2014 г., а также с вводом в эксплуатацию большинство 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 4,27% в 2014 году, в 2013 году - по займам ЕБРР в размере от 3,09% до 4,38% и займам МБРР в размере 1,55%, 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».

Прочие доходы и расходы от неосновной деятельности

Прочие доходы от неосновной деятельности увеличились на 712,7%, или 28 306,3 млн. тенге, до 32 926 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2014 года, с 4 619,6 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2013 года. Это произошло в основном за счет восстановления убытка от обесценения основных средств в сумме 15 833,9 млн. тенге, роста доходов от положительной курсовой разницы на 11 073,1 млн. тенге, а также доходов от безвозмездного получения оборудования на 1 535,1 млн. тенге.

Прочие расходы от неосновной деятельности увеличились на 465,8%, или на 19 734,8 млн. тенге, до 25 130,4 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2014 года, с 5 395,6 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2013 года. Увеличение произошло в связи повышением расходов по отрицательной курсовой разнице на 18 093,2 млн. тенге и убытков от снижения стоимости основных средств по классу сооружения на 1 580,6 млн. тенге.

Отрицательная курсовая разница, нетто

Нетто отрицательная курсовая разница Компании увеличилась до 9 128,742 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2014 года, с 2 108,633 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2013 года. Основной причиной увеличения является проведенная в феврале 2014 года корректировка курса тенге по отношению к основным иностранным валютам, что привело к разовому убытку от переоценки валютных займов в размере 18 427,644 млн. тенге, а также к доходу от денежных средств на депозитных счетах в иностранной валюте и торговой дебиторской задолженности в размере 6 126,670 млн. тенге.

Расходы по подоходному налогу

За девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2014 года, расходы по подоходному налогу составили сумму в размере 1 905 млн. тенге, увеличение составило 945 млн. тенге, по сравнению с расходами по подоходному налогу в

размере 960 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2013 года. Данное увеличение, в основном, обусловлено увеличением расходов, связанных с признанием сомнительной задолженности по нерезидентам.

Потоки денежных средств

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

<i>(в миллионах тенге)</i>	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября	
	2014 г.	2013 г.
Чистые денежные средства, полученные от/(затраченные на):		
Операционная деятельность	10 124	11 765
Инвестиционная деятельность	(17 153)	(14 453)
Финансовая деятельность	3 710	1 865
Чистое увеличение/уменьшение	(3 319)	(1 056)
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	11 728	8 045
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	8 409	7 222

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, уменьшились до 10 124 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2014 года, по сравнению с 11 765 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2013 года в основном по причине увеличения расходов от операционной деятельности в части платежей за товары и услуги на 3 365 млн. тенге по сравнению с аналогичным периодом 2013 года.

Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности

Денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности, составляют 17 153 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2014 года, и включают затраты на приобретение основных средств 15 840 млн. тенге, увеличение денежных средств, ограниченных в использовании - 580 млн. тенге, изменение суммы денежных средств, размещенных на депозитных счетах – 304 млн. тенге.

Денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности, увеличились на 2 699 млн. тенге до 17 152 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2014 года, по сравнению с 14 453 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2013 года. Данное увеличение в

основном обусловлено ростом расходов на финансирование капитальных вложений – 3 704 млн. тенге.

Чистые денежные средства от финансовой деятельности

Денежные средства, использованные в финансовой деятельности, составили 3 710 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2014 года. Чистые денежные средства, использованные в финансовой деятельности, увеличились на 1 845 млн. тенге до 3 710 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2014 года, по сравнению с 1 865 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2013 года. Данное увеличение было вызвано в основном увеличением объема полученных займов (на 2 738 млн. тенге больше в течение девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2014 года, чем в аналогичном периоде 2013 года).

Ликвидность

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

<i>(в миллионах тенге)</i>	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября	
	2014	2013
Долгосрочные долговые обязательства ⁽¹⁾	(96 976)	(76 904)
Краткосрочные долговые обязательства ⁽¹⁾	(12 792)	(9 866)
Денежные средства и их эквиваленты	8 409	7 222
Банковские депозиты ⁽²⁾	22 904	27 226
Чистый долг (наличными)	(78 455)	(52 322)

(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 2 729 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 30 сентября 2014 года денежные средства и их эквиваленты составляли 8 409 млн. тенге, банковские депозиты 22 904 млн. тенге. По состоянию на 31 декабря 2013 года денежные средства и их эквиваленты составляли 11 728 млн. тенге, банковские депозиты 18 937 млн. тенге. Коэффициент текущей ликвидности немного повысился с 1,72 по состоянию на конец декабря 2013 года до 1,97 по состоянию на конец сентября 2014 года.

Компания имеет денежные средства на депозитах в следующих банках:

	Рейтинг депозита	Рейтинговое агенство	31 декабря 2013 Млн. тенге	30 сентября 2014 Млн. тенге
АО "Евразийский банк"	B+B	Standard and Poor's	3 019	8 023
АО "АТФБанк"	B-B	Fitch Ratings	5 045	2 805
АО "Цеснабанк"	B+B	Standard and Poor's	1 819	2 958
АО "Темирбанк"	B-B	Standard and	1 932	2 358
АО "АзияКредит Банк"	B	Standard and Poor's	2 188	2 682
АО "Kassa Nova"	BC	Standard and Poor's	248	-
АО "Нурбанк"	B	Standard and Poor's	1 079	914
АО "RBK Банк"	B-C	Standard and Poor's	500	420
АО "Народный Банк Казахстана"	Ba2	Moody's	-	1
АО "Банк ЦентрКредит"	B2	Moody's	3 106	2 745
АО "Казкоммерцбанк"	BC	Standard and Poor's	1	44
Всего			18 937	22 904

Остаток непогашенной ссуды по состоянию на 30 сентября 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 30.09.2014 г. (млн. тенге)	Дата погашения кредита	Обеспечение по займам
КС 4526-KZ от 21 декабря, 1999	МБРР	11 920	2 раза в год до 15.10.2022	№ 32-10-7-2/38 от 01.02.2000г.
КС 794 от 03 декабря, 1999	ЕБРР	712	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	12 624	2 раза в год до 15.12.2019	№ 7МБР 035э от 18.11.2005г.
КС 38647 от 5 июня, 2008	ЕБРР	40 933	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	8 116	2 раза в год до 15.09.2034	№ 11СГГ004 от 12.11.2009г.

7965-KZ от 25 декабря, 2010	МБРР	12 735	2 раза в год до 15.07.2035	№ 11СПГ010 от 24.12.2010г.
КС 42039 от 21 мая 2011	ЕБРР	22 728	2 раза в год до Кредит А - 12.11.2026; Кредит В1 - 112.11.2026; Кредит В2 - 12.11.2023	Без обеспечения
Всего		109 767		

По состоянию на 30 сентября 2014 года и на 31 декабря 2013 года задолженность по займам состоит из следующего:

	Год, закончившийся 31 декабря	За девять месяцев закончившихся 30 сентября
	2013	2014
	(Млн. тенге)	(Млн. тенге)
Международный Банк Реконструкции и Развития («МБРР»)	37 907	45 395
Европейский Банк Реконструкции и Развития («ЕБРР»)	54 635	64 373
Итого	92 541	109 767
За вычетом: текущая часть задолженности по займам от МБРР, ЕБРР и БРК, к оплате в течение 12 месяцев	(10 218)	(12 792)
	82 323	96 976

По состоянию на 30 сентября 2014 года и 31 декабря 2013 года начисленное, невыплаченное вознаграждение по займам Компании составляло 712,859 млн. тенге и 712,253 млн. тенге, соответственно.

По состоянию на 30 сентября 2014 года и 31 декабря 2013 года несамортизированная часть комиссии по организации займов составила 916,659 млн. тенге и 976,825 млн. тенге, соответственно.

По состоянию на 30 сентября 2014 года информация по срокам погашения займов была следующей

	МБРР	ЕБРР	Всего
	(Млн. тенге)	(Млн. тенге)	(Млн. тенге)
Краткосрочная часть займа	3.871	8.920	12.792
1 до 2 лет	4 547	7 875	12 423
2 до 3 лет	4 664	7 746	12 410
3 до 4 лет	4 787	7 601	12 388
более 4 лет	27 525	32 230	59 756
Долгосрочная часть займа	41 523	55 452	96 976
Всего	45 395	64 373	109 767

По состоянию на 30 сентября 2014 года и на 31 декабря 2013 года задолженность по займам была выражена в следующей валюте:

Год, закончившийся 31 декабря	За шесть месяцев закончившихся 30 сентября
2013	2014
(Млн. тенге)	(Млн. тенге)

Займы в долларах США	57 725	68 835
Займы в евро	34 816	40 933
Всего	92 541	109 767

По состоянию на 30 сентября 2014 года и 31 декабря 2013 года Компания не имеет просроченных платежей по основному долгу и процентам.

			Год, закончившийся	За девять месяцев
			31 декабря	закончившихся 30 сентября
			2013	2014
			(Млн. тенге)	(Млн. тенге)
Договор займа	Банк	Проект		
КС 4526-KZ от 21 декабря, 1999	МБРР	Модернизация НЭС	11	11 920
КС 794 от 03 декабря, 1999	ЕБРР	Модернизация НЭС	1	712
КС 4805 KZ от 22 ноября, 2005	МБРР	Север-Юг Транзит	11 267	12 624
КС 38647 от 5 июня, 2008	ЕБРР	Модернизация НЭС 2 этап	34 816	40 933
КС 7738-KZ от 12 ноября, 2009	МБРР	Мойнак	6 871	8 116
7965-KZ от 25 декабря, 2010	МБРР	Алма	8 950	12 735
КС 42039 от 21 мая 2011	ЕБРР	Осакаровка	18 609	22 728
Всего			92 541	109 767

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.

а. Финансовые КПД	б. 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
-----------------------------	---

Нефинансовые КПД

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

Нефинансовые КПД	Определение/Расчет
Чистый долг/ЕБИТДА	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.
Покрытие процентов (IC)	ЕБИТ/Расходы по процентным вознаграждениям, где ЕБИТ – чистый доход до расходов по налогам и процентному вознаграждению.
Коэффициент финансового левереджа	A/B , где A = сумма денежных средств, привлеченных Компанией в результате получения займов, B = собственный капитал
Коэффициент текущей ликвидности	Текущие активы / текущие обязательства

Мониторинг нефинансовых КПД в Компании осуществляется с целью анализа финансовой устойчивости и ликвидности. В соответствии с политикой управлению 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	9 месяцев 2014г.	9 месяцев 2013г.
ROACE	0,89	2,03
Маржа ЕБИТДА	19,36	24,54
Рентабельность деятельности	2,00	7,04
Чистый долг/ЕБИТДА	2,65	2,41
Покрытие процентов (IC)	-6,7	6,8
Коэффициент финансового левереджа	0,3	0,7
Коэффициент текущей ликвидности	1,94	1,67

По итогам 9 месяцев 2014 года показатель ROACE значительно ниже по сравнению с аналогичным показателем прошлого года. В первую очередь это обусловлено уменьшением итоговой прибыли на 1 693,7 млн. тенге или на 48%. Кроме того, на показатель ROACE повлияло увеличение задействованного капитала (ACE) на 81,6%. Это обусловлено значительным ростом собственного капитала, из-за проведенной переоценки основных средств по классу «сооружения», вследствие перехода на модель учета по справедливой стоимости. Вместе с тем, наблюдается увеличение задолженности Компании по действующим займам.

По отношению к прошлому году показатель «Рентабельность деятельности» значительно хуже. В основном, это обусловлено начислением убытка в результате пересчета имеющихся внешних обязательств перед международными институтами развития вследствие негативного изменения курсов валют в сумме 9 128,7 млн. тенге. А также ростом расходов по амортизации, себестоимости покупной электроэнергии, налогу на имущество и на создание резервов по задолженности в основном по компании ГАК «Узбекэнерго».

По сравнению с аналогичным периодом прошлого года показатель «Маржа EBITDA» ухудшается. Это связано с ростом доходов от основной деятельности (на 23%) и снижением показателя «EBITDA» (на 2,7%). На показатель «EBITDA» оказал влияние рост расходов:

- по себестоимости покупной электроэнергии на 2 479,4 млн. тенге;
- по созданию резервов по сомнительным долгам на 3 444,9 млн. тенге в основном по Компании ГАК Узбекэнерго за услуги по регулированию мощности и поставки внеплановой электрической энергии;
- по налогу на имущество на 2 471,3 млн. тенге, в связи с проведенной переоценкой основных средств.

По результатам девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2014 года, нарушение установленных нормативов не наблюдается. Увеличение показателя «Чистый долг/EBITDA» за отчетный период по сравнению с аналогичным периодом прошлого года обусловлено значительным ростом объема задолженности Компании по действующим займам на 27% (22 997 млн.тенге), в связи с изменением обменного курса тенге к доллару США и освоением заемных средств по проектам "Модернизация национальной электрической сети, II этап" и "Строительство ПС Алма с присоединением к НЭС Казахстана линиями напряжением 500кВ, 220кВ". Показатель «Покрытие процентов» за отчетный период имеет отрицательное значение, из-за полученного по итогам 2013 года убытка в размере 14 500 млн. тенге, вследствие включения в консолидированный отчет о совокупном доходе убытка от переоценки основных средств, в сумме 26 808 млн. тенге, однако негативный эффект имел исключительно неденежный характер.

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 млн. 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 млн. 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 млн. 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 млн. долларов США была аннулирована в связи с тем, что сумма фактических затрат, понесенных в ходе данного проекта была меньше, чем ожидалось.

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

- две кредитные линии на суммы 127,5 млн. евро и 75 млн. 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 47,5 млн. 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 млн. 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 млн. евро до 53,443 млн. евро.

В 2009 году для осуществления проекта «Схема выдачи мощности Мойнакской ГЭС» была открыта кредитная линия на сумму 48 млн. 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 млн. 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 млн. 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 млн. 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 млн. долларов США и 44,942 млн. 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 млн. 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 8,16 млн. долларов США и 4,74 млн. 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 1,9 млн. 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 млн. долларов США до 11,691 млн. 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 1 207,063 млн. тенге и 1 481,945 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2014 года и 30 сентября 2013 года соответственно.

В течение девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2014 года, капитальные затраты компании на расширение производства составили 10 997,331 млн. тенге по сравнению с 12 990,668 млн. тенге в течение девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2013 года, и были в основном вызваны капитальными инвестициями в основные операционные активы компании. В течение девяти месяцев 2014 г. Компанией реализовывало три основных инвестиционных проекта:

- Модернизация Национальной электрической сети Казахстана, 2 этап (6 210,983 млн. тенге);
- Строительство ПС 500 кВ "Алма" с присоединением к НЭС Казахстана линиями напряжением 500, 220 кВ (2 896,480 млн. тенге).
- Реконструкция ВЛ-220кВ "ЦГПП-Осакаровка" (1 719,332 млн. тенге);

Контрактные обязательства

В следующей таблице приводятся оценочные суммы исполнения текущих и будущих обязательств Компании по заключенным контрактам и кредитным соглашениям по состоянию на 30 сентября 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 миллионах тенге)			
Займы с плавающей процентной ставкой	109 767	12 792	37 220	59 756
Торговая и прочая кредиторская задолженность	7 406	7 406	-	-
Прочие текущие обязательства и авансы полученные	4 496	4 496	-	-
Обязательства по капитальным затратам ⁽¹⁾	116 151	14 123	102 028	-
Итого	237 821	38 817	139 248	59 756

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

По состоянию на 30 сентября 2014 года Компания имела текущие и будущие контрактные обязательства в размере 237 820,937 млн. 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, риск изменения процентной ставки, кредитный риск, риск потери ликвидности и валютный риск. 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 30 сентября 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 составляет 22 904 млн. тенге (По состоянию на 31 декабря 2013 года 18 937 млн. тенге), размещенных по фиксированной процентной ставке.

Процентные обязательства компании состоят из выраженных в долларах США займов, общая сумма которых составляет 109 767 млн. тенге (По состоянию на 31 декабря 2013 года 92 541 млн. 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.

Коэффициент текущей ликвидности по итогам девяти месяцев 2014 года составил 1,97 (минимальное значение 1,0) при факте аналогичного периода прошлого года 1,67. Увеличение коэффициента текущей ликвидности обусловлено ростом текущих активов на 10,2% в связи с увеличением дебиторской задолженности, при уменьшении текущих обязательств на 5,4%.

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. Соотношение прибыли Компании и расходов по вознаграждению за предоставленное финансирование таково, что повышение рыночного обменного курса доллара США и (или) евро к тенге может привести к уменьшению прибыли Компании относительно ее расходов и отразиться на результатах ее работы. Кроме того, Компания не хеджирует свои сделки с иностранной валютой, отчасти потому, что затраты по хеджированию не покрываются тарифами Компании, утвержденными АРЕМ. В результате повышение рыночного обменного курса доллара США и евро к тенге может негативно повлиять на финансовое состояние Компании и ее способность

обслуживать задолженность, выраженную в долларах США и евро. С 11 февраля 2014 года увеличение обменного курса основных валют к тенге оказало негативное влияние на Компанию и результаты ее деятельности. В результате за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2014 года, убыток Компании от курсовой разницы на нетто основе составил 9 128,742 млн. тенге.

Сезонность

Объемы оказываемых системных услуг имеют ярко выраженный сезонный характер. В осенне-зимний 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».