



**Отчет руководства АО «Самрук-Энерго» о  
результатах деятельности за 2020 год**

2021 год

## Содержание

1.	Обзор группы.....	2
2.	Макроэкономические факторы .....	3
3.	Тарифная политика.....	6
4.	Производственные показатели .....	7
5.	Основные события за отчетный период .....	11
6.	Основные направления развития компании.....	15
7.	Принципы учетной политики .....	16
8.	Финансово-экономические показатели.....	17
9.	Созданная и распределенная экономическая стоимость .....	24
10.	Тарифной государственное регулирование видов деятельности компании.....	25
11.	Исполнение стратегических КПД .....	29
12.	Анализ капитальных затрат.....	29
13.	Показатели ликвидности и финансовой устойчивости .....	31
14.	Условные и договорные обязательства и операционные риски.....	32
15.	Сравнительный анализ (бенчмаркинг) .....	38

## **1. Обзор группы**

В целях выработки и реализации долгосрочной государственной политики по модернизации существующих и вводу новых генерирующих мощностей 18 апреля 2007 года решением общего собрания учредителей было создано Акционерное Общество «Самрук-Энерго» (далее – Общество). Учредителями Общества в момент его создания являлись АО «Казахстанский холдинг по управлению государственными активами «Самрук» и АО «КазТрансГаз». Общество было зарегистрировано в г. Алматы 10 мая 2007 года.

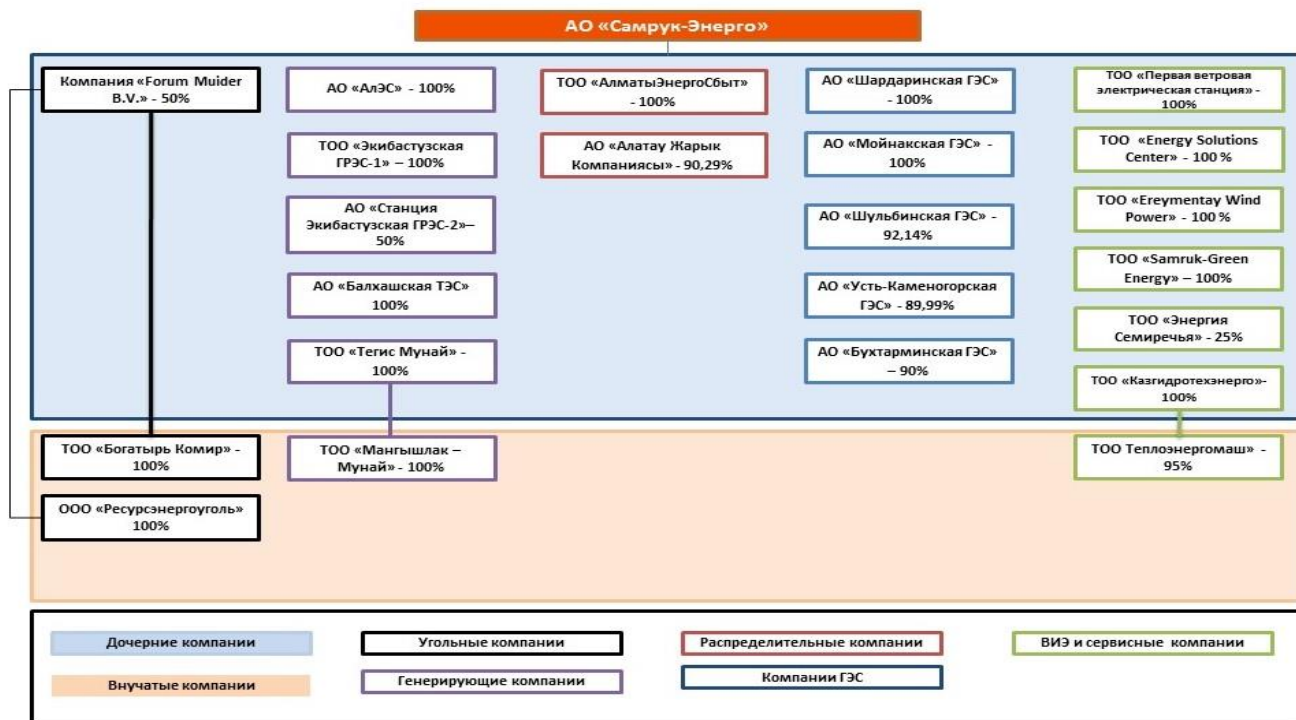
3 ноября 2008 года в результате реорганизации, произведенной путем слияния АО «Казахстанский холдинг по управлению государственными активами «Самрук» и АО Фонд устойчивого развития «Қазына», акционером Общества стало АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Қазына», являющееся правопреемником АО «Казахстанский холдинг по управлению государственными активами «Самрук».

На сегодняшний день Общество является крупнейшим многопрофильным энергетическим холдингом, успешно интегрированным в международный энергобаланс, формирующий высокоэффективную систему энергоснабжения, а также обеспечивающий устойчивое развитие всех отраслей Казахстана.

Основными видами деятельности Группы являются производство электроэнергии, теплоэнергии и горячей воды на основе угля, углеводородов и водных ресурсов и реализация населению и промышленным предприятиям, транспортировка электроэнергии и техническое распределение электричества в сети, строительство гидроэлектростанций и теплоэлектростанций, строительство и эксплуатация возобновляемых источников электроэнергии, добыча угля, а также аренда имущественных комплексов гидроэлектростанций.

В составе активов Общества крупнейшие генерирующие компании, в числе которых станции национального значения, такие как Экибастузские ГРЭС-1 и ГРЭС-2, а также станция, производящая электрическую и тепловую энергию, регионального значения в Алматинском регионе; представлены основные гидроэлектростанции Республики, входящие в Иртышский каскад ГЭС, а также ГЭС южных регионов страны (Шардаринская ГЭС и Мойнакская ГЭС). Также в состав активов Общества входят региональные распределительные сети и сбытовая компания Алматинского региона и самое крупное угледобывающее предприятие в Казахстане ТОО «Богатырь Комир». Предприятие поставляет уголь на генерирующие объекты Группы и третьих сторон, расположенные как в Казахстане, так и в Российской Федерации.

## Текущая структура активов АО «Самрук-Энерго»:



## 2. Макроэкономические факторы

Прошедший 2020 год характеризуется общей неблагоприятной экономической ситуацией в мире на фоне последствий влияния распространения вируса COVID-19, в том числе и в Республике Казахстан. Согласно аналитического отчета Nalyk Finance, в 4 квартале 2020 года ситуация в экономике стала меняться в лучшую сторону благодаря повышению мировых цен на нефть, ослаблению карантинных мер, двузначному росту номинальных зарплат и адаптации бизнеса к ограничениям.

Экономика Казахстана к концу 2020 года продемонстрировала улучшение в ключевых показателях с минимальным сокращением уровня ВВП за год на уровне 2,1% г/г. В общем за 2020 год ВВП сократился на 2,6% г/г, в то время как экономика впервые оказалась в рецессии за два последних десятилетия.

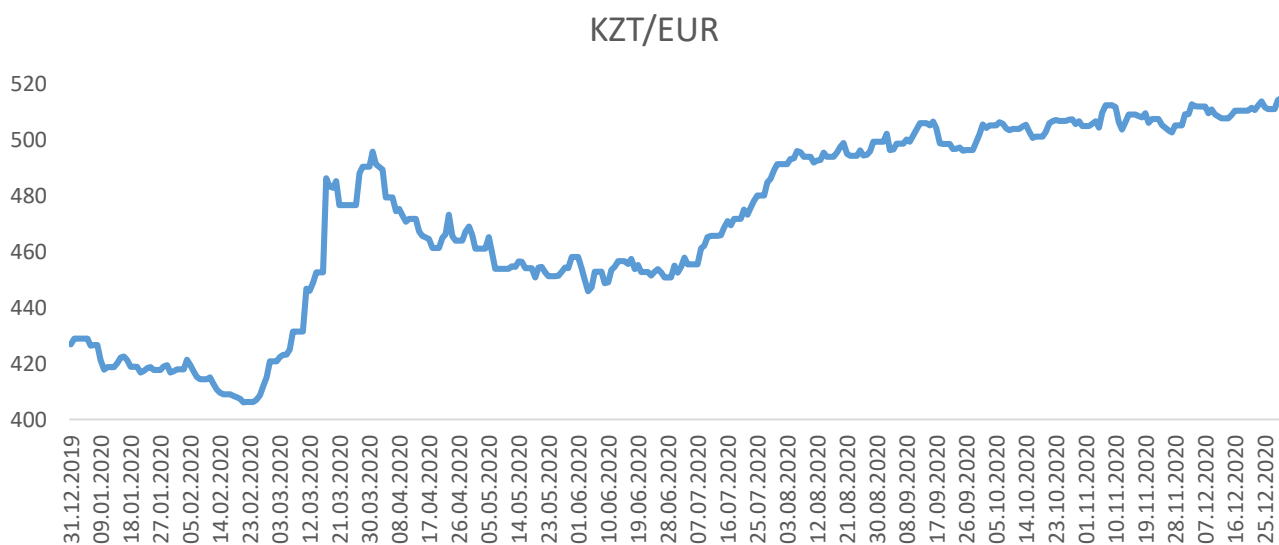
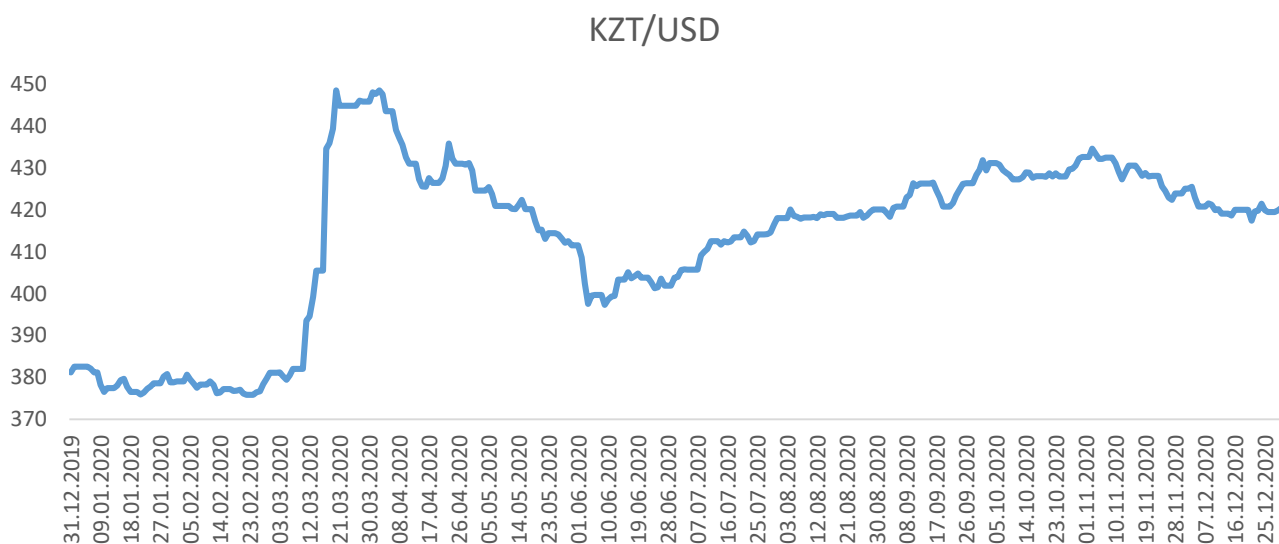
По данным Комитета по статистике МНЭ РК инфляция в 4 квартале 2020 года достигла максимального уровня за год до уровня 2,6%, причем годовая инфляция заметно превысила показатели последних лет. Поводами для инфляционного давления послужили ослабление национальной валюты, увеличенные госрасходы (24% от ВВП против 20% от ВВП в 2019г.), повышение регулируемых тарифов (+3.5% против -2.7% в 2019г.) и ажиотаж на рынке продовольствия.

В течение года регулирующие органы осуществляли активную политику на валютном рынке в виду ухудшающейся внешнеэкономической конъюнктуры, что позволило удержать курс национальной валюты от еще большего падения. За год национальная валюта ослабла на 10.4% до 420.71 тенге за доллар, продемонстрировав укрепление в 4кв2020 г. на 2.0%. Главным фактором стабилизации курса национальной валюты в 4 квартале послужил рост котировок нефти на 26.5% до \$51.8 за баррель.

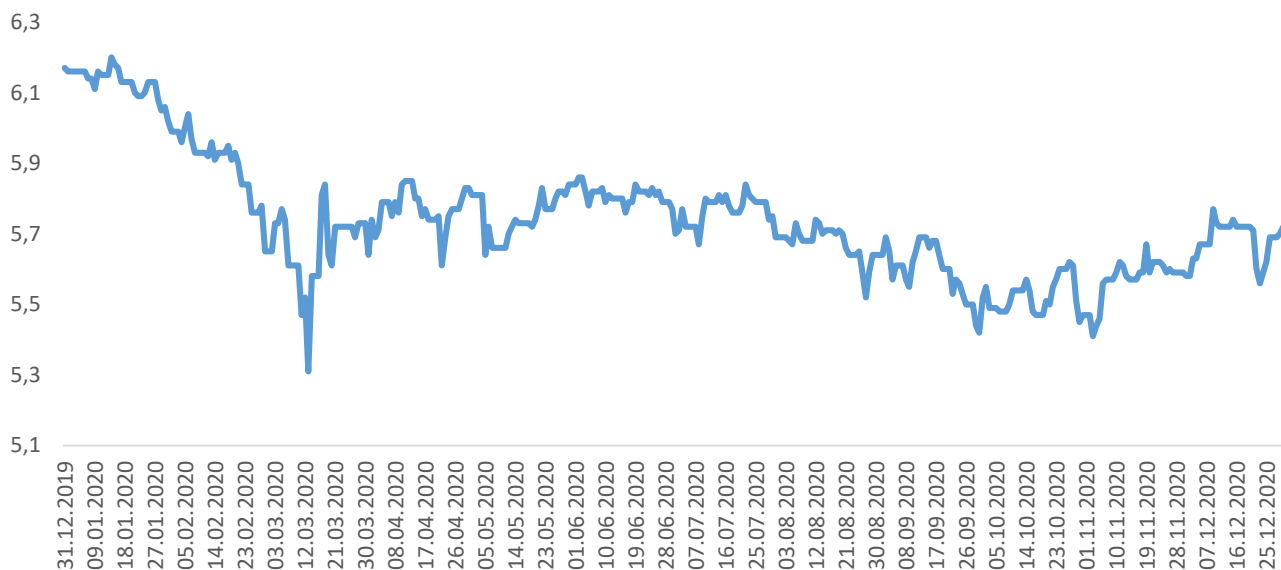
В декабре регулятор сохранил базовую ставку на уровне 9%, уменьшив при этом коридор управления ликвидностью с +/-1.5% до +/-1%. Основные параметры базовой ставки вышли на докризисный уровень, при котором инфляция находилась на уровне 5.3-5.4%. На тот момент регулятор определял денежно-кредитные условия как нейтральные. Сейчас, когда инфляция формируется на уровне 7.4-7.5%, а ставка соответствует докризисному уровню, такие денежно-кредитные условия можно охарактеризовать как стимулирующие (источник Halyk Finance).

#### Динамика курсов валют:

	31.12.2019 года	31.12.2020 года	%
<b>KZT/USD</b>	<b>381,18</b>	<b>420,71</b>	<b>110%</b>
<b>KZT/EUR</b>	<b>426,85</b>	<b>516,13</b>	<b>121%</b>
<b>KZT/RUB</b>	<b>6,17</b>	<b>5,65</b>	<b>92%</b>



## KZT/RUB

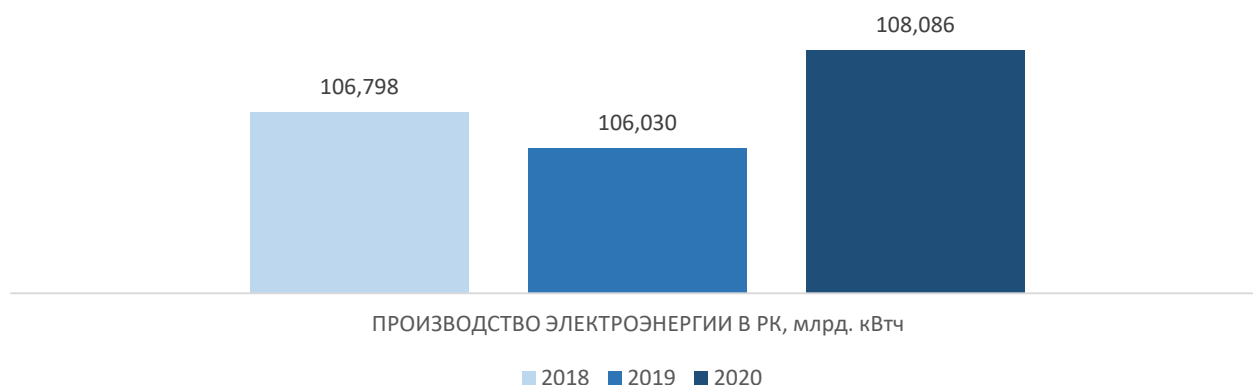


По данным Системного оператора электростанциями РК в 2020 году было выработано 108 086 млн. кВтч электроэнергии, что на 1,9% больше аналогичного периода 2019 года. Увеличение выработки наблюдалось во всех зонах ЕЭС Казахстана.

Выработка электроэнергии на ТЭС и ГТЭС Казахстана в сравнении с аналогичным периодом 2019 г. увеличилась на 707,6 млн.кВтч (0,8%) и 552,1 млн.кВтч (6,2%) соответственно.

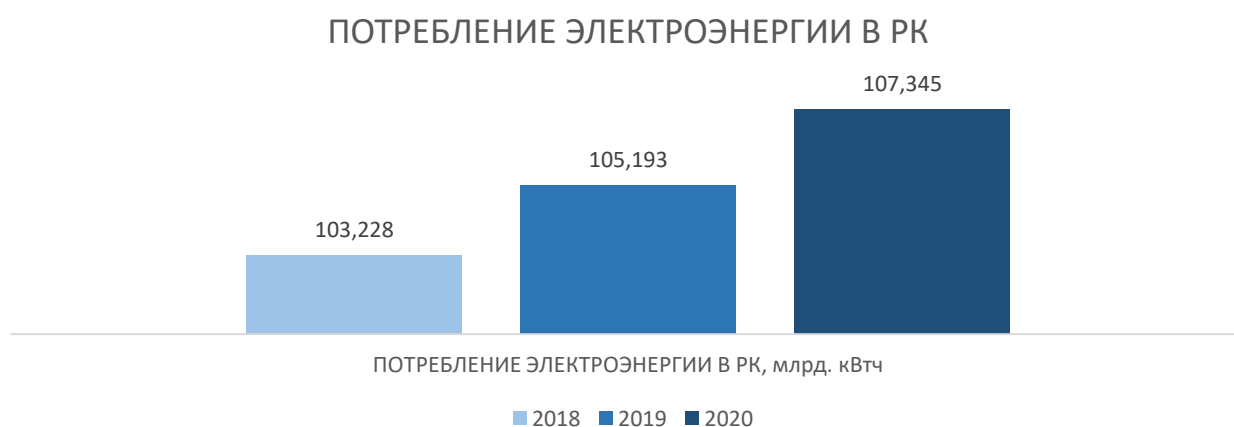
Уменьшилась выработка электроэнергии на ГЭС Казахстана на 439,1 млн.кВтч (4,4%). Режим работы станций определялся водохозяйственным балансом и гидрологической обстановкой.

## ПРОИЗВОДСТВО ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ В РК



По данным Системного оператора, в 2020 году по республике наблюдался рост в динамике потребления электрической энергии в сравнении с показателями 2019 года на 2%. Так, в северной зоне республики потребление увеличилось на 2%, в южной зоне на 3%, и в западной зоне на 1%.

За отчетный период 2020 г. в сравнении с аналогичным периодом 2019 г. максимальный рост потребления электроэнергии отмечается по Павлодарской области на 1 204,4 млн. кВтч (6%), Жамбылской области – на 475,6 млн. кВтч (11%), Карагандинской области - на 470,3 млн. кВтч (3%), Западно-Казахстанской области - на 258,7 млн. кВтч (13%).



### **3. Тарифная политика**

Операционная деятельность дочерних компаний Группы и ее совместных предприятий, являющихся субъектами естественной монополии, субъектами конкурентного и общественно-значимого рынков, регулируется законами РК «Об электроэнергетике», «О естественных монополиях» и Предпринимательским Кодексом РК. Тарифное регулирование, в зависимости от вида деятельности энергокомпаний, относится к компетенции Комитета по регулированию естественных монополий и защите конкуренции Министерства национальной экономики РК (далее - Комитет) или отраслевого министерства - Министерства энергетики (далее – МЭ).

Тарифы на электроэнергию для энергопроизводящих организаций (далее – ЭПО) на период с 2016-2018 гг. были установлены на уровне ранее утвержденных на 2015г. предельных тарифов для станций.

На основании принятой в 2014 г. Концепции развития топливно-энергетического комплекса (ТЭК) Казахстана до 2030 года, с 2019 г. введен Рынок мощности, как эффективный механизм обеспечения отрасли достаточным уровнем инвестиций, что благоприятно скажется на рынке в долгосрочной перспективе.

В период с 2019г. с учетом ввода рынка мощности для энергопроизводящих организаций сформированы:

- предельные тарифы на мощность, включающие в себя затраты на инвестиционные проекты и погашение основного долга (по кредитным средствам, привлекаемым для реализации инвестиционных проектов);

- предельные тарифы на электроэнергию, включающие в себя затраты на операционные расходы и фиксированную прибыль. Приказом Министра энергетики Республики Казахстан от 22 мая 2020 года № 205 утверждена новая «Методика определения фиксированной прибыли, учитываемой при утверждении

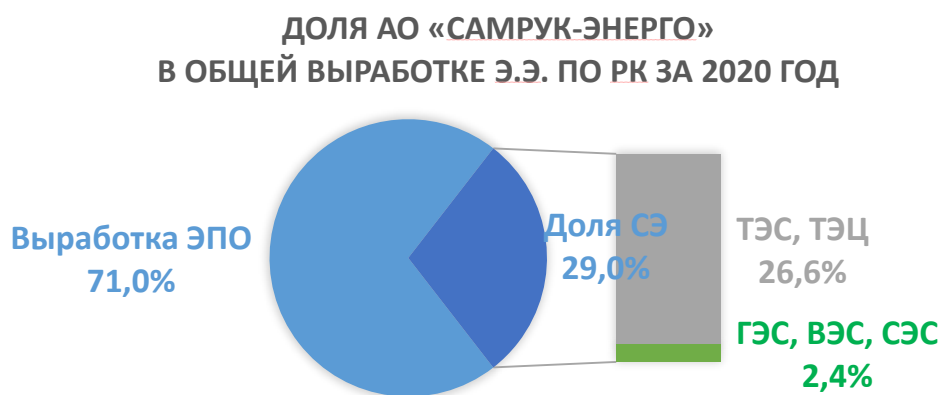
предельных тарифов на электрическую энергию, а также фиксированной прибыли на балансирование, учитываемой при утверждении предельных тарифов на балансирующую электроэнергию».

Тарифы на поставку электрической энергии, производимой объектами по использованию возобновляемых источников энергии, являются фиксированными и утверждены постановлением Правительства РК в зависимости от технологии ВИЭ (отдельно для ветровых, солнечных и других источников) и подлежат ежегодной индексации. При этом расчетно-финансовый центр выступает в качестве покупателя, и энергопроизводящая организация, выступает в качестве продавца.

Тарифы на передачу и распределение электроэнергии для энергопередающих компаний, на производство тепловой энергии и тарифы на энергоснабжение (ЭСО) регулируются Комитетом по регулированию естественных монополий и защите конкуренции Министерства экономики. Регулирование и контроль Комитетом осуществляется в строгом соответствии с законодательными и нормативно-правовыми актами.

Решения по тарифам в существенной степени подвержены влиянию социальных и политических вопросов. Экономические, социальные и прочие политики Правительства РК могут иметь существенное влияние на операционную деятельность Группы.

#### 4. Производственные показатели



Доля АО «Самрук-Энерго» в общей выработке электроэнергии в РК в 2020 году составила 29%, по сравнению с 2019 годом доля увеличилась на 0,5%.

#### Производственные КПД (в разрезе производителей)

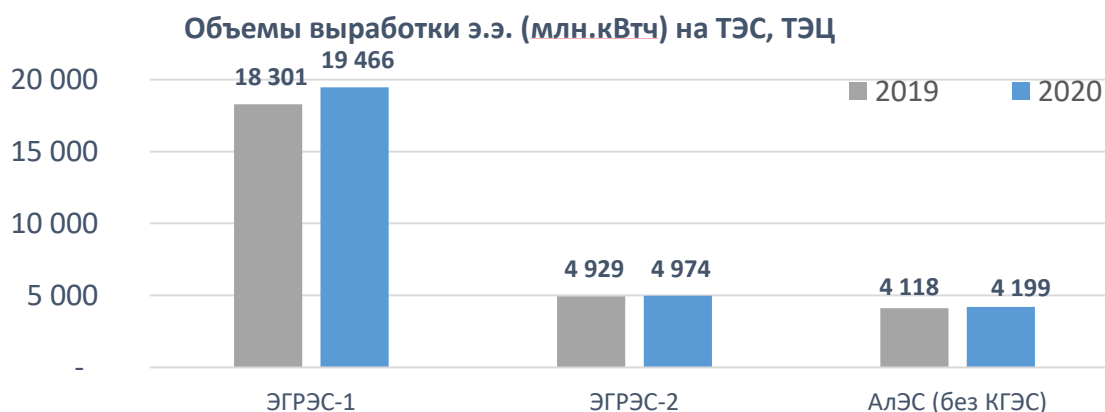
Наименование ДЗО	2018 (факт)	2019 (факт)	2020 (факт)	Откл 2020 к 2019	2021 (прогноз)	2022 (прогноз)
<b>Объемы производства электроэнергии, млн кВтч</b>						
АО "Алматинские Электрические Станции"	5 599,1	5 397,4	5 335,1	99%	5 343,0	5 343,0
ТОО «Экибастузская ГРЭС-1»	19 121,6	18 301,5	19 466,4	106%	19 295,7	20 172,3
АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2»	5 436,5	4 928,5	4 974,2	101%	5 818,9	5 819,0



АО «Шардаринская ГЭС»	348,7	464,8	513,5	110%	596,0	596,0
АО «Мойнакская ГЭС»	1 036,1	951,5	929,5	98%	906,0	906,0
ТОО «Samruk-Green Energy»	3,2	3,3	7,4	221%	20,8	20,7
ТОО «ПВЭС»	157,9	153,3	159,4	104%	166,5	166,5
ЕWP						215,0
ТОО «Энергия Семиречья»					61,0	243,8
<b>Итого</b>	<b>31 703,1</b>	<b>30 200,3</b>	<b>31 385,4</b>	<b>104%</b>	<b>32 207,7</b>	<b>33 482,3</b>
<b>Объемы реализации электроэнергии, млн кВтч</b>						
АО "Алматинские Электрические Станции"	4 891,7	4 725,4	4 689,1	99%	4 777,6	4 767,9
ТОО «Экибастузская ГРЭС-1»	18 340,0	17 642,5	19 001,0	108%	18 332,2	19 173,8
в т.ч. экспорт	3 758,0	966,6	859,2	89%	1 500,0	500,0
АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2»	5 160,8	4 689,5	4 809,3	103%	5 660,3	5 684,5
АО «Шардаринская ГЭС»	344,6	466,2	521,3	112%	607,8	607,8
АО «Мойнакская ГЭС»	1 034,4	952,3	943,7	99%	929,8	924,3
ТОО «Samruk-Green Energy»	3,1	3,2	7,2	222%	20,0	19,9
ТОО «ПВЭС»	157,5	152,9	159,1	104%	166,1	166,1
ЕWP						212,9
ТОО «Энергия Семиречья»					54,4	217,7
<b>Итого</b>	<b>29 932,2</b>	<b>28 632,1</b>	<b>30 130,6</b>	<b>105%</b>	<b>30 548,0</b>	<b>31 774,8</b>
<b>Объемы реализации мощности, МВт</b>						
АО "Алматинские Электрические Станции"		817,4	872,1	107%	850,0	850,0
ТОО «Экибастузская ГРЭС-1»		501,9	1 556,4	310%	1 827,0	2 187,3
АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2»		846,8	743,3	88%	625,0	635,0
АО «Шардаринская ГЭС»		41,6	57,2	137%	61,0	61,0
АО «Мойнакская ГЭС»		280,9	285,7	102%	298,0	298,0
<b>Итого</b>		<b>2 488,6</b>	<b>3 514,7</b>	<b>141%</b>	<b>3 661,0</b>	<b>4 031,3</b>
<b>Объемы передачи электроэнергии, млн кВтч</b>						
АО «Алатау Жарык Компаниясы»	6 796,0	6 961,3	6 837,8	98%	6 880,0	6 887,0
<b>Итого</b>	<b>6 796,0</b>	<b>6 961,3</b>	<b>6 837,8</b>	<b>98%</b>	<b>6 880,0</b>	<b>6 887,0</b>
<b>Объемы реализации электроэнергии, млн кВтч</b>						
ТОО «АлматыЭнергоСбыт»	5 904,3	6 218,2	6 055,5	97%	6 100,0	6 106,0
<b>Итого</b>	<b>5 904,3</b>	<b>6 218,2</b>	<b>6 055,5</b>	<b>97%</b>	<b>6 100,0</b>	<b>6 106,0</b>
<b>Объемы производства теплоэнергии, тыс. Гкал</b>						
АО "Алматинские Электрические Станции"	5 616,9	5 024,5	5 596,4	111%	5 198,5	5 198,5
АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2»	78,6	82,8	66,9	81%	76,0	76,0
ТОО «Экибастузская ГРЭС-1»	59,9	132,3	155,4	117%	307,3	307,3
<b>Итого</b>	<b>5 755,4</b>	<b>5 239,6</b>	<b>5 818,7</b>	<b>111%</b>	<b>5 581,8</b>	<b>5 581,8</b>
<b>Объемы реализации угля, млн. тонн</b>	<b>45,2</b>	<b>44,7</b>	<b>43,4</b>	<b>97%</b>	<b>42,0</b>	<b>43,0</b>

**Объем производства электроэнергии** в 2020 году составил 31 385,4 млн. кВтч (увеличение к 2019г. на 1 185,1 млн. кВтч или 4%). Основное увеличение объемов произошло в результате роста объемов выработки ТОО «Экибастузская ГРЭС-1» на 1 164,9 млн. кВтч.

Снижение объемов выработки ГЭС на 116,6 млн. кВтч произошло за счет снижения приточности воды на АО «Мойнакская ГЭС», Капчагайской ГЭС, при этом рост по АО «Шардаринская ГЭС» связан с вводом в эксплуатацию гидроагрегатов №3.

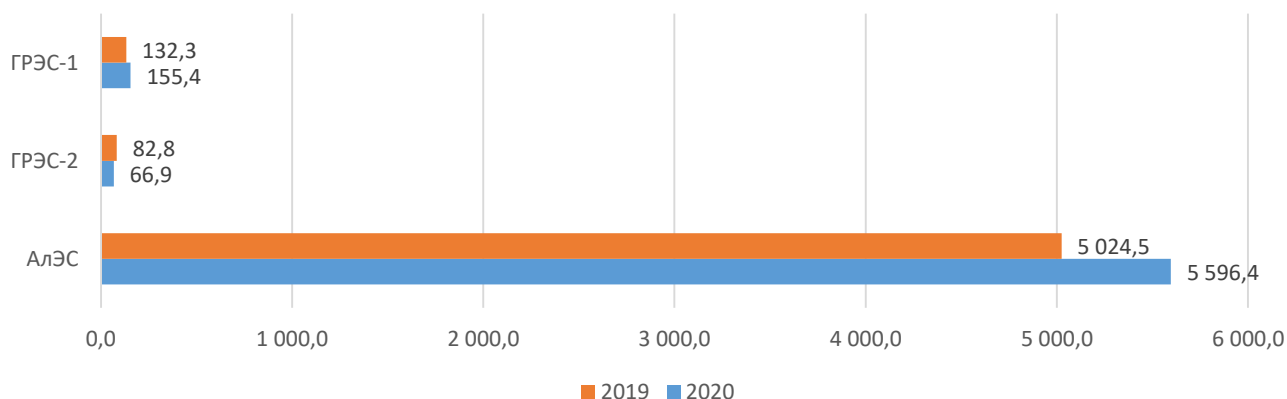


Прогноз на будущий период:

**Объемы производства электроэнергии** в прогнозе на 2021 год прогнозируются с постепенным ростом по отношению к факту 2020 года. Увеличение объемов производства электроэнергии в 2022 году на 1 274,6 млн. кВтч в основном за счет роста объемов выработки электроэнергии ТОО «Экибастузская ГРЭС-1».

**Объемы производства теплоэнергии** в 2020 г. составили 5 818,7 тыс. Гкал, с ростом по отношению к объемам 2019 г. (увеличение на 579,1 тыс. Гкал или 11%) в основном за счет увеличения объема выработки теплоэнергии АО "Алматинские Электрические Станции" на 572 тыс. Гкал или 11%.

Динамика изменения объемов производства теплоэнергии, тыс.Гкал

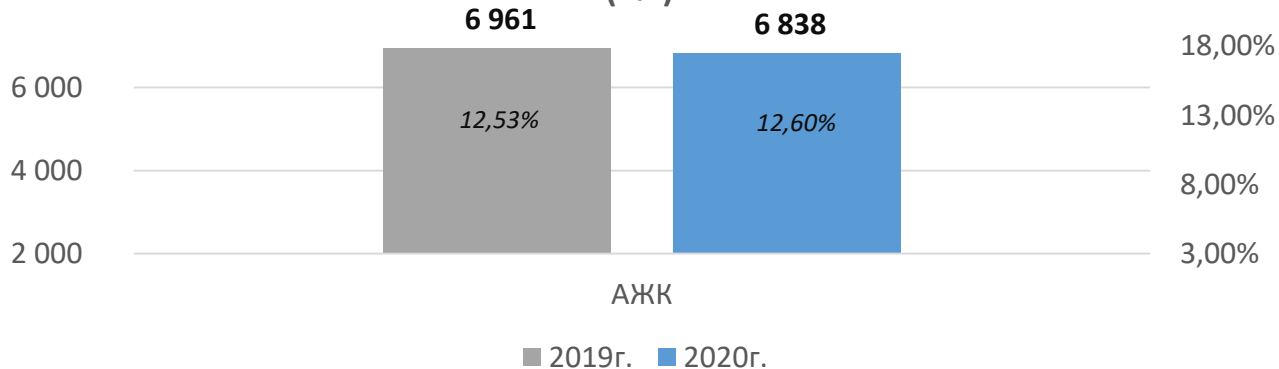


Прогноз на будущий период:

**Объемы производства теплоэнергии** в плане на 2021 год прогнозируются с уменьшением на 4,1% к факту 2020 года в основном за счет снижения объемов производства теплоэнергии АО "Алматинские Электрические Станции".

**Объемы передачи электроэнергии** составили – 6 838 млн кВтч, с уменьшением к уровню объемов 2019 г. (снижение на 124 млн кВтч). Уменьшение объема передачи электроэнергии в АО «Алатау Жарык Компаниясы» за счет снижения потребления Алматинского региона в связи с чрезвычайной ситуацией в стране из-за пандемии COVID-19.

Объемы передачи электроэнергии (млн.кВт.ч) и потери в сетях (в%)



Прогноз на будущий период:

**По объемам передачи и распределению электроэнергии** в 2021 году ожидается увеличение на 1% по сравнению с фактом 2020 года.

**Общий объем реализации электрической энергии** на энергоснабжающих организациях за отчетный период составил 6 056 млн. кВтч, что меньше факта 2019г. на 163 млн. кВтч или 3%. Уменьшение в связи с прекращением работы предприятий города и области в период введения режима чрезвычайного положения в Республике Казахстан с марта 2020г.

<u>Наименование</u>	<u>Факт 2019г.</u>	<u>Факт 2020г.</u>	<u>Откл.</u>	<u>%</u>
<b>АлматыЭнергоСбыт</b>				
<b><u>Количество потребителей, в т ч.:</u></b>	<b><u>844 234</u></b>	<b><u>869 680</u></b>	<b><u>25 546</u></b>	<b><u>103%</u></b>
<i>Население</i>	<i>811 295</i>	<i>835 509</i>	<i>24 214</i>	<i>103%</i>
<i>юридические лица</i>	<i>32 939</i>	<i>34 171</i>	<i>1 332</i>	<i>104%</i>
<b><u>Объем реализации, млн кВтч</u></b>	<b><u>6 218</u></b>	<b><u>6 056</u></b>	<b><u>-163</u></b>	<b><u>97%</u></b>

Прогноз на будущий период:

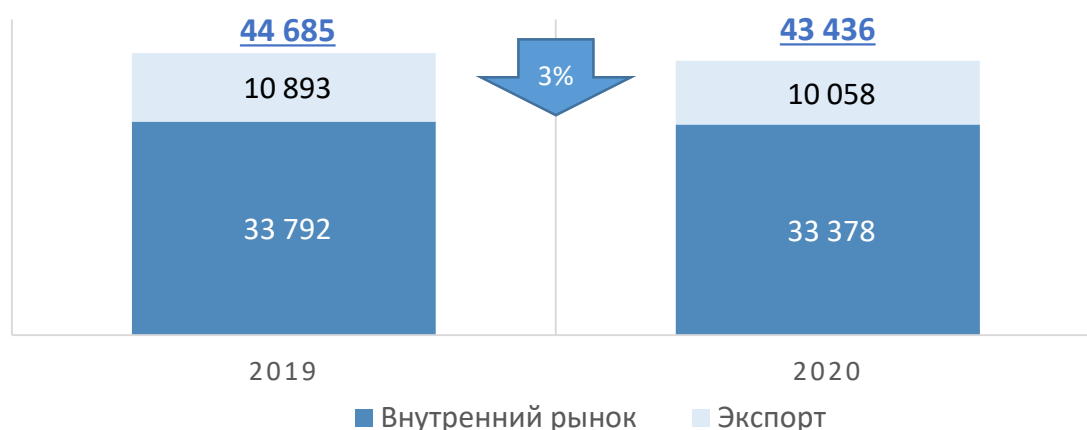
**Объем реализации электроэнергии** в прогнозе на 2021 г. увеличивается на 1% от уровня факта 2020 г.

По итогам 2020 г. **объем реализации угля** составил 43 436 тыс. тонн, что меньше аналогичного периода на 3% или 1 249 тыс. тонн.

Уменьшение объемов реализации угля на внутреннем рынке составило 414 тыс. тонн (1%), что связано со снижением потребности АО «Павлодарэнерго» АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2» и АО «СевКазЭнерго».

Снижение реализации угля на экспорт составило 835 тыс. тонн или на 8% связано с уменьшением спроса со стороны Рефтинской ГРЭС.

#### **РЕАЛИЗАЦИЯ УГЛЯ БОГАТЫРЬ-КОМИР, (ТЫС. ТОНН)**



Прогноз на будущий период:

**Объем реализации угля** в прогнозе на 2021 г. уменьшится на 1 436 тыс. тонн или на 3% к факту 2020 г. в связи реализацией проекта по строительству объектов циклично-поточной технологии на разрезе «Богатырь». В прогнозе на 2022 г. объем реализации угля увеличивается на 2% или на 1 000 тыс. тонн к 2021г.

#### **5. Основные события за отчетный период**

<u>Дата</u>	<u>Событие</u>
	В декабре 2019 года впервые появились новости из Китая о вспышке нового вируса. 11 марта 2020 года Всемирная Организация Здравоохранения объявила вспышку нового типа коронавируса COVID-19 пандемией. Согласно указу Президента Республики, Казахстан от 15 марта 2020 года № 285 «О введении чрезвычайного положения в Республике Казахстан» на территории страны было введено

Дата	Событие
2020г	<p>чрезвычайное положение на период с 16 марта 2020 года на срок до 11 мая 2020 года. Большинство городов Казахстана попали под режим карантина, также в период с 30 марта по 11 мая 2020 года приостановлена деятельность большинства промышленных предприятий.</p> <p>В ответ на пандемию казахстанские власти предпринимают многочисленные меры, направленные на сдерживание распространения и воздействия COVID-19, такие как запреты на поездки, карантин, ограничения на деловую активность и т.д. Эти меры, среди прочего, серьезно ограничивают экономическую активность в Казахстане и оказывают негативное влияние и могут продолжать оказывать негативное влияние на бизнес, участников рынка, клиентов Общества, а также на казахстанскую и мировую экономику в течение неизвестного периода времени.</p> <p>Вместе тем, 9 марта 2020 года обрушились нефтяные котировки на фоне разногласий между членами ОПЕК и другими крупными нефтедобывающими странами, стоимость нефти марки Brent в марте 2020 года опускалась ниже 25 долларов США за баррель. Обесценение тенге по отношению к доллару США с начала 2020 года составило приблизительно 10%.</p> <p>На 31.12.2020 стоимость нефти марки Brent составила 51.80 долларов США за баррель, с дальнейшим прогнозным ростом цены.</p> <p>В текущее время ситуация все еще развивается. При этом не было отмечено какого-либо значительного эффекта на выручку и поставки Общества.</p> <p>Объем выработки электроэнергии в Группе в 2020 году составил 31.4 млрд.кВтч что выше плана на 3% и факта за предыдущий период на 4%. Основным фактором увеличения объема выработки к прошлому году, является рост потребления электроэнергии на Севере и Юге РК, на 2,3%. Также доля Группы в выработке электроэнергии в РК по факту 2020 года составила 29%, что выше на 2% показателя за прошлый год. Выручка в 2020 году составила 283 млрд. тенге что выше, чем в прошлом году на 16%. Показатель EBITDA Группы составил 99,7 млрд. тенге что выше факта прошлого года на 21%. Основным драйвером роста выручки и EBITDA по сравнению к прошлому году является рост тарифов на электроэнергию и объема выработки.</p> <p>При этом, будущий эффект сложно прогнозировать. Общество продолжит отслеживать потенциальный эффект вышеуказанных событий и предпримет все необходимые меры для предотвращения негативных последствий на бизнес, например, таких как:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>последствия простоя/карантина из-за пандемии COVID-19 приведут к замедлению деловой активности в целом, что может сказаться на финансовых показателях Общества в будущем;</li> <li>в рамках новых договоренностей между членами ОПЕК и другими крупными нефтедобывающими странами Казахстан и Россия приняли обязательства по сокращению уровня добычи;</li> <li>дальнейшее обесценение тенге к доллару США, отрицательно отразится на финансовых результатах Общества.</li> </ul> <p>Вместе с этим произошло следующее событие, которое положительно влияет на финансовую устойчивость Общества:</p>

Дата	Событие
	Приказом МЭ РК №205 от 22 мая 2020 года утверждена методика определения фиксированной прибыли учитываемой в тарифе на электроэнергию с вводом в действие с 2021 года что позволит, помимо полного покрытия себестоимости, получить рентабельность от реализации электроэнергии ЭПО;
01 января 2020г	Для ДЗО реализующих масштабные инвестиционные программы с привлечением заёмных средств в 2019г. были заключены Инвестиционные соглашения с МЭ РК и утверждены индивидуальные тарифы на мощность. Для АО «АлЭС» и АО «МГЭС» тарифы введены в действие с 01.01.2020г., а для АО «ШарГЭС» тарифы введены с 01.03.2020г.
30 января 2020г	Согласно Правилам допуска, на рассмотрение инвестиционных программ (Приказ МЭ 28.11.2017г №416) в целях заключения инвестиционного соглашения на проект «Восстановление энергоблока №1 мощностью 500 МВт» ЭГРЭС-1 направило на рассмотрение в Совет рынка соответствующую инвестиционную программу. Получена положительная рекомендация Совета рынка на дальнейшее рассмотрение инвестиционной программы в уполномоченном органе.
21 мая 2020г	Внесены изменения в приказ Министра энергетики Республики Казахстан от 2 марта 2015 года № 164 «Об утверждении Правил централизованной покупки и продажи расчетно-финансовым центром электрической энергии, произведенной объектами по использованию возобновляемых источников энергии, перерасчета и перераспределения расчетно-финансовым центром соответствующей доли электрической энергии на квалифицированного условного потребителя по итогам календарного года» (далее – Правила). Изменения позволят объектам ВИЭ, однократно продлить Сроки, указанные в подпунктах 1) и 2) пункта 106 Правил на срок, не превышающий 1 календарный год, согласно обращению Заявителя (в произвольной форме), в рамках исключения невыполнения обязательств перед ТОО «РФЦ».
22 мая 2020г	Приказом Министра энергетики Республики Казахстан от 22 мая 2020 года № 205 утверждена новая «Методика определения фиксированной прибыли, учитываемой при утверждении предельных тарифов на электрическую энергию, а также фиксированной прибыли за балансирование, учитываемой при утверждении предельных тарифов на балансирующую электроэнергию». Методикой предусмотрен «переходный период», во время которого фиксированная прибыль рассчитывается исходя из затрат на производство электрической энергии в 2019 году и установлена на уровне 11,79%. Полноценный переход на RAB-регулирование осуществится с 01.01.2021г.
17 июня 2020г	Внесены изменения в приказ Министра энергетики Республики Казахстан от 28 ноября 2017 года №416 «Об утверждении Правил допуска на рассмотрение, рассмотрения и отбора инвестиционных программ ...», согласно которых допустимый объем инвестиций в рамках инвестиционных соглашений был увеличен с 10% до 30% (в натуральном выражении с 10 до 30 млрд. тенге), что способствует притоку инвестиций в отрасль на модернизацию, расширение, реконструкцию и (или) обновление генерирующих мощностей.
18 июня 2020г	Увеличен кредитный лимит до 38 млрд.тенге путем заключения дополнительного соглашения к соглашению о предоставлении

Дата	Событие
	кредитной линии между ТОО «ГРЭС-1» и АО «Народный банк Казахстана»
22 июня 2020г	АО «Шардаринская ГЭС» получило письмо-согласие (waiver) от Европейского банка реконструкции и развития на аннулирование коэффициента текущей ликвидности бессрочно.
26 июня 2020г	Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило долгосрочные кредитные рейтинги Общества в иностранной и национальной валюте на уровне "BB", прогноз "Стабильный"; краткосрочный кредитный рейтинг в иностранной валюте на уровне "B"; национальный долгосрочный рейтинг на уровне "A+(kaz)", прогноз "Стабильный". Агентство также повысило оценку кредитоспособности Общества на самостоятельной основе с уровня "B" до "B+", приоритетные необеспеченные рейтинги Общества в иностранной и национальной валюте с уровня "BB-" до "BB" и национальный приоритетный необеспеченный рейтинг с уровня "A-(kaz)" до "A+(kaz)".
29 июня 2020г	Министерством энергетики РК опубликованы предельные тарифы на электроэнергию для станций с вводом в действие с 01.07.2020г. Для ДЗО АО «ЭГРЭС-2» и АО «АлЭС» тарифы утверждены с ростом на 18%., для ТОО «ЭГРЭС-1» рост тарифа составил 0,7%. Для АО «МГЭС» тариф сохранен на уровне действующего. А для АО «ШарГЭС» тариф снижен на 7,1%. С учетом роста предельных тарифов на станциях, ДЗО – ТОО «Алматыэнергосбыт» 24.07.2020г. представило в ДКРЕМ заявку-уведомление на согласование увеличения тарифа на электроснабжение с 1 сентября 2020г. Проектируемый тариф составляет 19,38 тенге/кВтч (с ростом к действующему на 13,2%).
6 месяцев 2020 года	По итогам 6 месяцев 2020 года кредитные лимиты в банках второго уровня по группе компаний АО «Самрук-Энерго» в целях пополнения оборотных средств были увеличены на 10,0 млрд. тенге. Общая сумма кредитных лимитов по итогам 6 месяцев 2020 года по группе компаний составляет 223,5 млрд. тенге, при этом, общая сумма доступности по кредитным лимитам составляет 157,7 млрд. тенге или 70,5 %.
19 августа 2020г	АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2», паритетными акционерами которого являются АО «Самрук-Қазына» и АО «Самрук-Энерго», рефинансировала все обязательства в иностранных валютах на общую сумму порядка 100 млрд. тенге. Таким образом, станция в полном объеме нивелировала валютные риски, высвободила залоговое обеспечение, оптимизировала сопутствующие расходы.
27 августа 2020г	Осуществлена пролонгация кредитной линии ТОО «ГРЭС-1» в ДБ АО «Сбербанк России» до 29 сентября 2021 г.
14 октября 2020 г	Народный Банк Казахстана снизил ставки вознаграждения АО «АЖК» с 12,75% до 12,5% годовых по инвестиционному займу перевод части нагрузок на вновь построенную ПС Отрар, а также с 12,5% до 12,0% годовых по инвестиционному займу Рефинансирование третьего выпуска облигаций
6 ноября 2020 г	Приказом ДКРЕМ по г.Алматы от 06.11.2020г. № 126-ОД для АЖК утверждены тарифы на период с 2021 по 2025гг.

Дата	Событие
	2021 год - 6,04 тенге/кВтч; 2022 год - 6,42 тенге/кВтч; 2023 год - 6,69 тенге/кВтч; 2024 год - 7,10 тенге/кВтч; 2025 год - 7,36 тенге/кВтч
14 декабря 2020 г	Совет директоров подтвердил финансовую устойчивость Компании, определив в "зеленую" зону кредитного риска.
12 месяцев 2020 г	Осуществлено освоение заемных средств ЕАБР на сумму 43 млн.евро в целях финансирования проекта Циклично-поточные технологии ТОО «Богатыр Комир» и на сумму 6,9 млрд.тенге в целях финансирования проекта Строительство ВЭС 50 МВт в г. Ерейментау
18 ноября 2020г	На торговой площадке АО «КОРЭМ» проведены централизованные торги электрической мощностью на 2021 год. По итогам торгов АО «Самрук-Энерго» продано 2768 МВт, в т.ч. АлЭС – 490 МВт, ЭГРЭС-2 – 625 МВт, ЭГРЭС-1 – 1653,91 МВт.
3 декабря 2020г	Согласно Правилам допуска на рассмотрение инвестиционных программ (Приказ МЭ 28.11.2017г №416) Минэнерго включило в список электростанций, с которыми будут заключены инвестиционные соглашения, ЭГРЭС-1 с проектом «Восстановление энергоблока №1 мощностью 500 МВт».
7 декабря 2020г	Главой государства подписан Закон Республики Казахстан «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам поддержки использования возобновляемых источников энергии и электроэнергетики», который разработан в целях стимулирования строительства маневренных мощностей, установления сквозного тарифа на поддержку ВИЭ, а также в целях совершенствования действующего законодательства Республики Казахстан в сфере ВИЭ

## 6. Основные направления развития компании

Электроэнергетика – базовая инфраструктурная отрасль экономики, от которой зависит эффективность функционирования производственного комплекса, сферы услуг, а также качество жизни населения Республики Казахстан. Перед Компанией стоит задача по формированию сбалансированной модели развития, включающей в себя оптимальное соотношение обеспечения энергоресурсами внутренних потребителей и экспорта, сочетая высокую экономическую эффективность, инновационное совершенствование и передовые стандарты социальной ответственности. Исходя из этого формируется стратегическая миссия Компании.

**Миссия:** Создавать стоимость для акционеров, удовлетворять растущий спрос путем надежных поставок энергоресурсов, высокотехнологического развития, руководствуясь принципами устойчивого развития.

**Видение:** Эффективная высокотехнологичная операционная энергетическая компания – лидер энергетики Казахстана.

Достижение миссии и видения компании будет обеспечено через реализацию трех стратегических целей, том числе:

- Обеспечение надежных конкурентоспособных поставок энергоресурсов на рынках присутствия.
- Повышение стоимости акционерного капитала.



- Устойчивое развитие.

Исходя из стратегических целей сформированы инициативы и задачи.

## **Итоги реализации основных стратегических задач**

### ***6.1.1. Увеличение сбыта электроэнергии и угля на внутреннем и внешнем рынках.***

— Компания обеспечила поставку 31,1 млрд.тенге. электроэнергии, экспортировано 859 млн. кВтч. Экспорт осуществлялся в Республики Узбекистан и Кыргызстан.

— Реализовано на рынке Казахстана 33,4 млн.тонн угля, экспорт угля в Россию составил 10 млн.тонн.

### ***6.2. Повышение операционной эффективности деятельности***

По данной задаче реализован ряд мероприятий, направленных на оптимизацию производственных затрат, продуктивную эксплуатацию и ремонт оборудования, инновационное развитие и эффективную реализацию инвестиционных программ, в том числе:

— В рамках мероприятий по **снижению уровня потерь электрической энергии** реализуется проект АСКУЭ и SKADA

— **Инновационное развитие.** В рамках реализации проекта "Технологии топочных устройств котлоагрегатов для сжигания высокочольных углей Экибастузского месторождения (НИОКР)" проведены экспериментальные исследования по сжиганию высокочольного экибастузского угля и отходов его обогащения на комплексной установке кипящего слоя и циркулирующего кипящего слоя. Получены данные подтверждающие возможность эффективного сжигания. Разработаны технические предложения по концепции промышленных и энергетических котлов.

— **Цифровизация.** Реализация проектов "Цифровая Электрическая Станция" и "Цифровой Разрез".

— **Повышение финансовой устойчивости.** Все финансовые ковенанты кредиторов Общества соблюдаются. Международное агентство Fitch подтвердило долгосрочные рейтинги Компании на уровне ВВ со Стабильным прогнозом, а также повысило самостоятельный рейтинг с «В» до «В+».

— **Реализация программы Трансформации.** Все запланированные мероприятия по Дорожной карте реализации Программы цифровой трансформации исполнены в срок.

**6.3. Эффективная реализация инвестпрограммы.** Компания стремится к эффективному выполнению инвестиционной программы и соблюдению требуемого уровня доходности собственного капитала. Наиболее важными реализуемыми в настоящее время проектами, имеющими среднесрочные горизонты реализации, являются «Расширение и реконструкция мощностей Экибастузской ГРЭС-1 (Восстановление блока №1)», «Расширение и

реконструкция Экибастузской ГРЭС-2 с установкой энергоблока №3», «Реализация проекта перехода на циклично-поточную технологию добычи, транспортировки, усреднения и погрузки угля на разрезе "Богатырь" (ЦПТ)», «Строительство Ерейментауйской ВЭС мощностью 50 МВт», «Строительство ВЭС мощностью 60 МВт в районе с.Шелек Алматинской области».

**6.4. Эффективное взаимодействие со стейкхолдерами.** Издан Интегрированный годовой отчет по итогам деятельности АО "Самрук-Энерго" за 2019 год. Проводится большая работа со СМИ.

**6.5. Повышение эффективности корпоративного управления.** Успешно реализуется план по совершенствованию корпоративного управления.

**6.6. Развитие человеческого капитала.** Реализуются мероприятия: Развитие лидерства; Развитие корпоративной культуры; Развитие HR компетенций.

## 7. Принципы учетной политики

Работа Общества в 2020 г. в электроэнергетической и угольной отраслях осуществлялась в соответствии с утвержденными планами.

В целях единого подхода при составлении отчета об итогах финансово-хозяйственной деятельности группой компаний АО «Самрук-Энерго» в консолидации применяется метод долевого участия. Кроме того, в соответствии с действующей учетной политикой, отражение основных средств и нематериальных активов проводится по первоначальной стоимости, то есть без учета переоценки. Дочерние компании включаются в консолидированную финансовую отчетность по методу приобретения. Приобретенные идентифицируемые активы, а также обязательства и условные обязательства, полученные при объединении бизнеса, отражаются по справедливой стоимости на дату приобретения независимо от размера неконтролирующей доли участия.

На основании вышеизложенного, при использовании метода долевого участия в консолидированном балансе исключены обороты таких крупных компаний, как АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2», компания угольных активов «ForumMuiderB.V.», доля владения в которых со стороны АО «Самрук-Энерго» составляет 50%.

При формировании консолидированного финансового результата АО «Самрук-Энерго» доля прибыли по этим компаниям находит отражение в статье «доля прибыли/убытка организаций, учитываемых по методу долевого участия и обесценение инвестиции».

## 8. Финансово-экономические показатели

№ п/п	Показатель, млн тенге	2018 (факт)	2019 (факт)	2020 (факт)	2021 (прогноз)	2022 (прогноз)
1	Доход от реализации продукции и оказания услуг	260 400	243 722	283 010	321 775	389 336
1.1.	Производства электроэнергии	185 355	169 369	207 917	235 138	294 007
1.2.	Реализации электроэнергии энергоснабжающими организациями	96 955	100 171	106 911	122 925	136 896
1.3.	Производства теплоэнергии	21 674	16 781	19 202	18 124	20 518

№ п/п	Показатель, млн тенге	2018 (факт)	2019 (факт)	2020 (факт)	2021 (прогноз)	2022 (прогноз)
1.4.	Передачи и распределения электроэнергии	40 020	38 028	40 685	45 339	49 035
1.5.	Реализации химически очищенной воды	1 824	1 515	1 626	1 744	1 797
1.6.	Аренды	3 542	3 925	4 041	3 778	3 779
1.7.	Прочее	1 597	2 555	3 181	4 005	5 678
<b>2</b>	<b>Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг</b>	<b>(188 356)</b>	<b>(195 891)</b>	<b>(225 185)</b>	<b>(258 257)</b>	<b>(277 718)</b>
2.1.	Себестоимость производства электроэнергии	(129 110)	(130 934)	(156 182)	(179 822)	(197 127)
2.2.	Себестоимость реализации электроэнергии энергоснабжающими организациями	(95 938)	(101 280)	(111 195)	(124 062)	(135 831)
2.3.	Себестоимость производства теплоэнергии	(20 023)	(16 338)	(18 804)	(19 558)	(20 337)
2.4.	Себестоимость передачи электроэнергии	(30 068)	(32 543)	(54 365)	(39 756)	(42 579)
2.5.	Себестоимость реализации химически очищенной воды	(1 736)	(1 356)	(1 679)	(1 917)	(1 913)
2.6.	Себестоимость прочих видов основной деятельности	(640)	(832)	(946)	(1 124)	(1 065)
	<i>Амортизация основных средств и нематериальных активов</i>	<i>(52 364)</i>	<i>(54 223)</i>	<i>(57 331)</i>	<i>(60 354)</i>	<i>(65 898)</i>
<b>3</b>	<b>Валовая прибыль</b>	<b>72 044</b>	<b>47 832</b>	<b>57 826</b>	<b>63 518</b>	<b>111 618</b>
4	Доходы от финансирования	2 333	2 377	2 916	534	421
5	Прочие доходы <sup>(1) (4)</sup>	5 347	5 376	4 637	282	261
6	Расходы на реализацию продукции и оказание услуг	(14 340)	(7 999)	(10 202)	(12 467)	(10 458)
7	Общие и административные расходы	(13 018)	(12 710)	(15 826)	(13 532)	(13 498)
<b>8</b>	<b>Операционная прибыль</b>	<b>44 686</b>	<b>27 123</b>	<b>31 798</b>	<b>37 518</b>	<b>87 662</b>
<b>9</b>	<b>Прибыль до отчислений по амортизации, процентам и КПП (ЕБИТДА)</b>	<b>97 825</b>	<b>82 487</b>	<b>99 728</b>	<b>108 446</b>	<b>170 443</b>
10	Расходы на финансирование <sup>(2) (3) (5)</sup>	(33 129)	(32 319)	(31 025)	(32 327)	(32 370)
11	Прочие расходы от неосновной деятельности <sup>(6)</sup>	(16 549)	(1 920)	(4 061)	(95)	(98)
12	Доля прибыли/убытка организаций, учитываемых по методу долевого участия и обесценение инвестиции	9 752	11 191	9 474	9 660	15 956
13	Прибыль (убыток) от прекращенной деятельности	-1 584	0	0	0	0
	Доход(убыток) от выбытия дочерних организации	287	0	0	0	0
<b>14</b>	<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>11 143</b>	<b>11 829</b>	<b>13 739</b>	<b>15 572</b>	<b>71 834</b>
15	Расходы по корпоративному подоходному налогу	(7 718)	(4 717)	(5 655)	(4 671)	(14 707)
<b>16</b>	<b>Итоговая прибыль (убыток) до вычета доли меньшинства</b>	<b>3 425</b>	<b>7 111</b>	<b>8 083</b>	<b>10 901</b>	<b>57 127</b>
17	Доля меньшинства	184	276	76	297	297
<b>18</b>	<b>Итоговая прибыль, причитающийся Акционерам Группы</b>	<b>3 241</b>	<b>6 835</b>	<b>8 008</b>	<b>10 604</b>	<b>56 829</b>

(1) в ФО доход от курсовой разницы 2018 г. отражен в разделе «прочие доходы»

(2) в ФО убыток от курсовой разницы 2018 г. отражен в разделе «финансовые расходы»

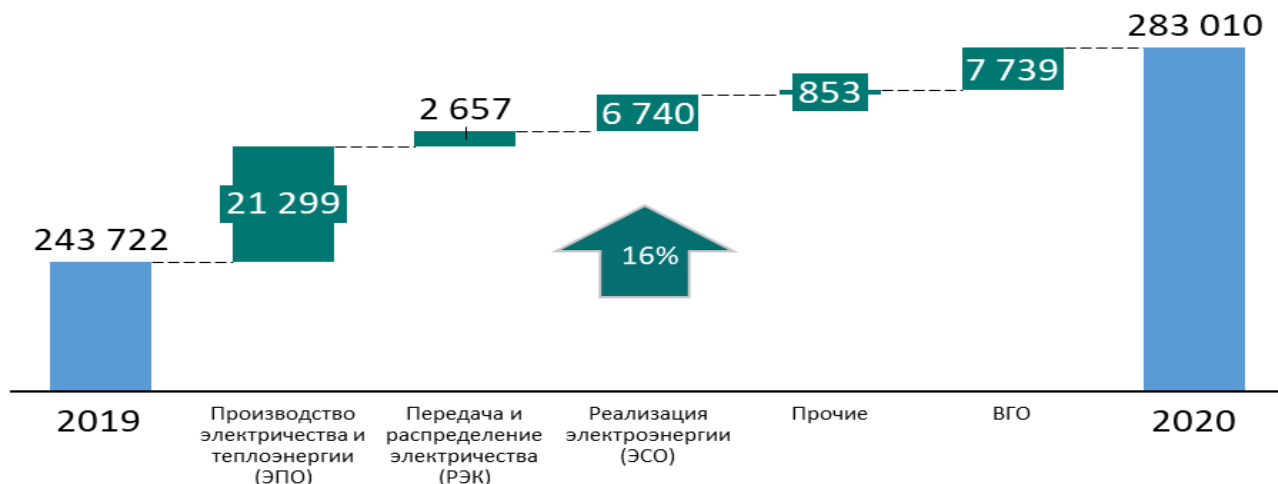
(3) в ФО доходы от курсовой разницы 2019 г. отражен в разделе «финансовые доходы»

(4) в ФО доходы от курсовой разницы 2020 г. отражен в разделе «прочие доходы»

(5) в ФО убыток от курсовой разницы 2020 г. отражен в разделе «финансовые расходы»

(6) в ФО убыток от обесценения (НЕТТО) отражен в статье "прочие расходы"  
 Примечание: Расшифровка доходов и себестоимости приведена в разрезе видов деятельности (не по сегментам) и указана без учета элиминирования.

**Доходы от реализации продукции и оказания услуг по Группе компаний «Самрук-Энерго» в 2020 году составили 283 010 млн тенге:**



Увеличение консолидированной выручки произошло по сегменту производство электроэнергии за счет роста тарифов и объемов реализации электроэнергии. Основной рост наблюдается по АО «АлЭС» за счет увеличения тарифа на электроэнергию, а также по ТОО «Экибастузская ГРЭС-1» за счет увеличения объема реализации электроэнергии на внутреннем рынке на 1 466 млн. кВтч.

Увеличение выручки по передаче электроэнергии связано с ростом тарифа на передачу электроэнергии АО «Алатау Жарык Компаниясы» с 5,46 тенге/кВтч до 5,95 тенге/кВтч.

По сегменту реализация (сбыт) рост выручки связан с увеличением тарифа на реализации электроэнергии ТОО «АлматыЭнергоСбыт» с 16,11 тенге/кВтч до 17,66 тенге/кВтч.

### Структура доходов 2020 года по основным видам деятельности



Прогноз на будущий период: в прогнозе на 2021 г. доход от реализации запланирован в размере 321 775 млн. тенге, что выше факта 2020 г. на 38 765 млн. тенге или 14%. Увеличение обусловлено ростом тарифов на выработку и передачу электроэнергии, а также ростом объемов реализации электроэнергии.

В прогнозе на 2021 г. наблюдается увеличение дохода к прогнозу 2020 г. в связи с ростом доходов по производству электроэнергии в основном за счет ТОО «Экибастузская ГРЭС-1». Также, ожидается рост доходов от передачи и реализации электроэнергии за счет увеличения объемов и тарифов.

### **Доход от реализации продукции и оказания услуг в разбивке по производителям**

Показатель, млн тенге	2018 (факт)	2019 (факт)	2020 (факт)	2021 (прогноз)	2022 (прогноз)
<b>Доход от реализации продукции и оказания услуг</b>	<b>260 400</b>	<b>243 722</b>	<b>283 010</b>	<b>321 775</b>	<b>389 336</b>
ТОО «Экибастузская ГРЭС-1»	125 598	108 017	123 478	142 526	192 854
ТОО «АлматыэнергоСбыт»	96 955	100 171	106 911	122 925	136 896
АО «Алматинские Электрические Станции»	65 542	64 047	74 481	79 768	86 198
АО «Алатау Жарык Компаниясы»	40 258	38 167	40 819	45 440	49 139
АО «Мойнакская ГЭС»	10 217	9 883	20 520	20 863	20 819
ТОО «Первая ветровая электрическая станция»	4 460	4 592	5 031	5 514	5 734
АО «Шардаринская ГЭС»	3 318	2 279	6 761	8 405	9 657
АО «Бухтарминская ГЭС»	3 541	3 924	4 040	3 778	3 779
ТОО "Ereymentau Wind Power"					4 827
ТОО "Energy Solution center"	937	1 105	1 287	1 457	1 407
ТОО «Green Energy»	141	158	236	377	399
<b>Внутригрупповые обороты (элиминирование)</b>	<b>-90 566</b>	<b>-88 621</b>	<b>-100 554</b>	<b>-109 278</b>	<b>-122 372</b>

Основную долю в доходах от основной деятельности Общества занимают ТОО «Экибастузская ГРЭС -1», АО «Алматинские Электрические Станции», АО «Алатау Жарык Компаниясы», ТОО «АлматыЭнергоСбыт». Вместе с тем, при консолидации доходов из общей суммы исключаются внутригрупповые обороты в основном по энергопроизводящим и распределительным компаниям.

### **Себестоимость продукции и оказания услуг**

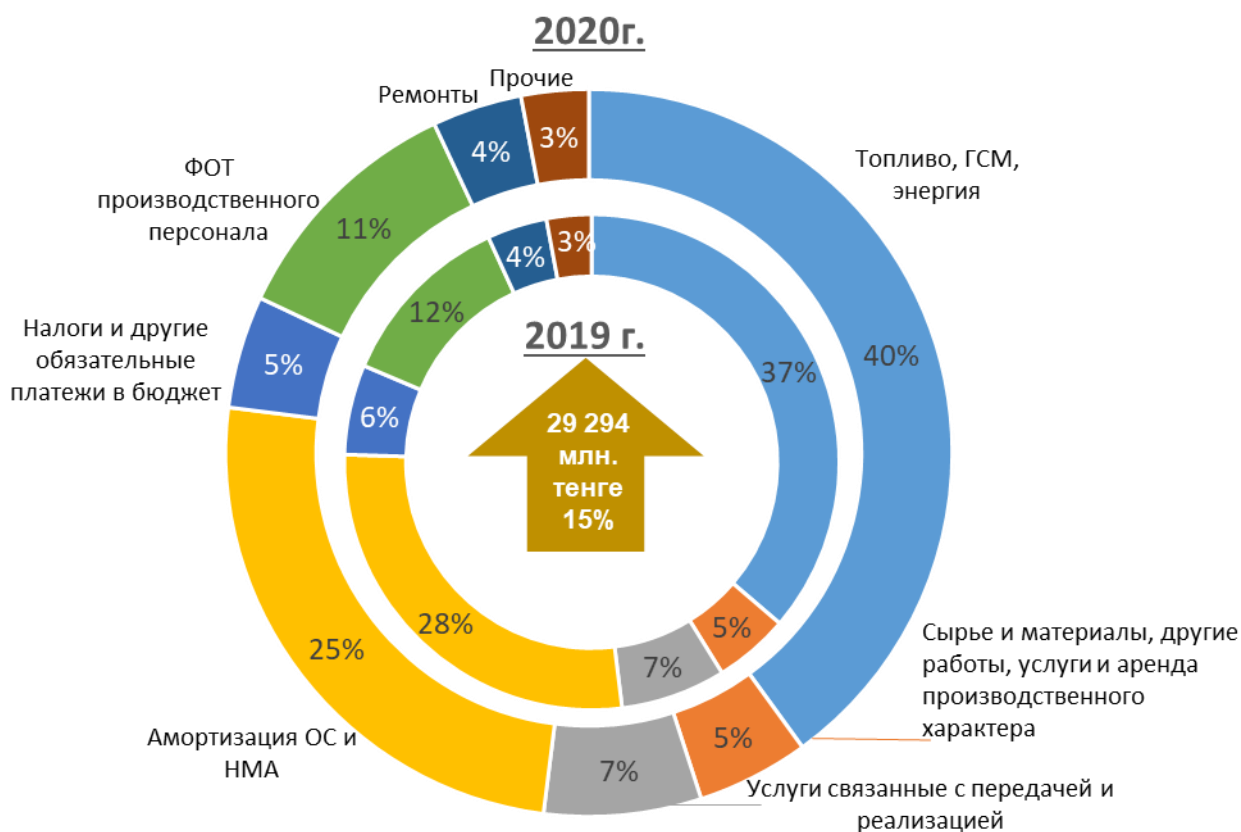
Показатель, млн тенге	2018 (факт)	2019 (факт)	2020 (факт)	2021 (прогноз)	2022 (прогноз)
Топливо	56 768	52 340	59 109	61 957	69 252
Оплата труда и связанные расходы	25 231	26 775	29 394	31 040	32 326
Стоимость приобретенной электроэнергии	10 178	13 673	22 865	39 442	40 458
Услуги по поддержанию готовности электрической мощности		7 692	10 094	9 725	10 003
Износ основных средств и амортизация НМА	52 364	54 227	57 331	60 354	65 898
Ремонт и содержание	6 344	6 879	8 520	10 860	11 469

Показатель, млн тенге	2018 (факт)	2019 (факт)	2020 (факт)	2021 (прогноз)	2022 (прогноз)
Услуги по передаче электроэнергии и прочие услуги	10 019	10 331	11 494	11 664	12 099
Материалы	1 773	1 844	1 713	2 071	2 311
Водообеспечение	4 664	3 962	4 847	5 799	6 436
Потери в сетях	193	193	2	4	4
Налоги, кроме подоходного налога	4 876	4 586	4 589	5 717	6 431
Плата за эмиссии в окружающую среду	4 036	4 338	4 731	5 208	5 413
Услуги сторонних организаций	8 219	5 383	6 003	10 984	12 066
Прочие	3 690	3 668	4 492	3 433	3 552
<b>ИТОГО</b>	<b>188 356</b>	<b>195 891</b>	<b>225 185</b>	<b>258 257</b>	<b>277 718</b>

(1) в ФО Плата за эмиссии в окружающую среду за 2018-2020 гг. отражены в статье «Налоги, кроме подоходного налога»

**Себестоимость** по итогам 2020 г. составила 225 185 млн. тенге, что на 15% выше факта 2019 г. Увеличение расходов в основном связано с ростом затрат на уголь (увеличение цены угля и объемов выработки) и затрат на покупную электроэнергию от ТОО РФЦ ВИЭ (рост тарифов и объемов покупки). Также наблюдается увеличение расходов в связи с ростом цен на товары и услуги, и увеличение амортизации (преимущественно на ТОО «Экибастузская ГРЭС-1»).

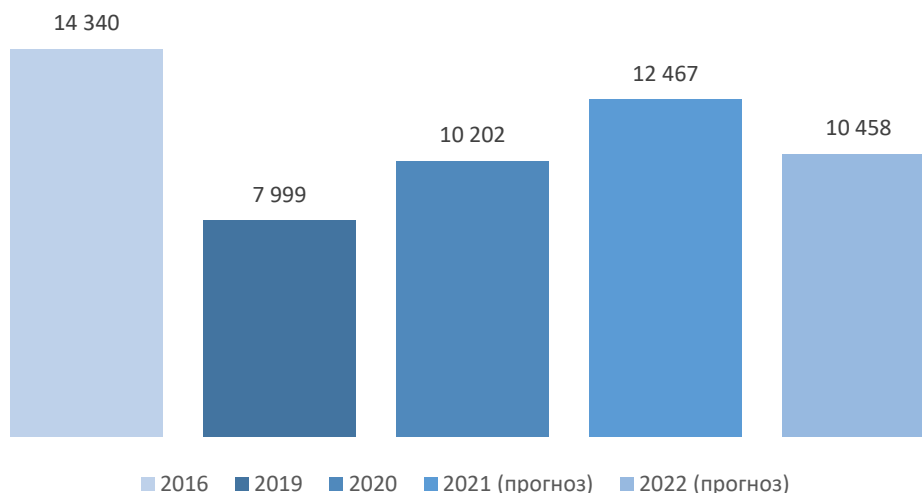
### Структура себестоимости по основным видам деятельности



Прогноз на будущий период: в прогнозе на 2021 г. себестоимость увеличивается в связи с ростом объемов производства и реализации, а также за счет увеличения цен на товары и услуги. Увеличение расходов в прогнозе на 2022 г. обусловлено ростом цен на товары и услуги.

### Расходы на реализацию, млн. тенге

Расходы на реализацию по итогам 2020 г. увеличились на 2 203 млн. тенге по сравнению с 2019 г. и составили 10 202 млн. тенге. Данное отклонение вызвано увеличением цен на услуги АО «КЕГОК».

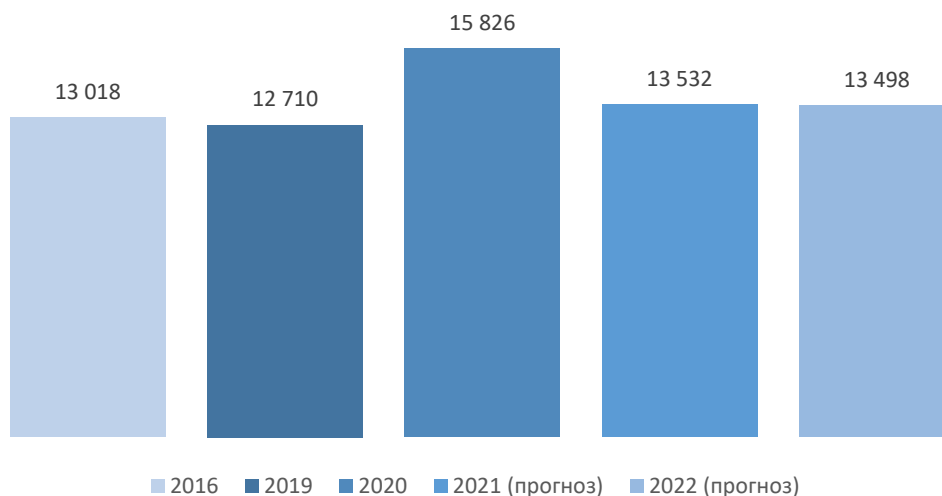


Прогноз на будущий период: В прогнозе на 2021 г. увеличение расходов на реализацию в сравнении с фактом 2020 г. составляет 22% в связи с увеличением экспорта электроэнергии с 859 млн. квтч до 1 500 млн. квтч.

### Административные расходы, млн. тенге

По итогам 2020 г. административные расходы составили 15 826 млн. тенге, что больше на 3 116 млн. тенге или 25% по сравнению с аналогичным периодом 2019 г. Увеличение в основном обусловлено доначислением налогов по НДС и начисления пени по АО «БГЭС» в результате комплексной проверки Департаментом государственных доходов по ВКО за период с 01.01.2014г. по 31.12.2018г.

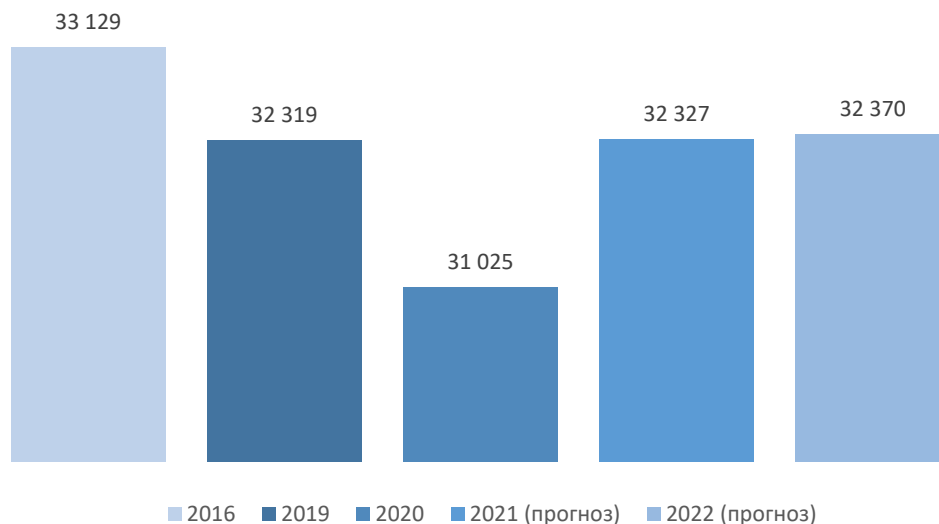
При этом снижение расходов ОАР без учета расходов БГЭС составило 1% (143 млн. тенге)



Прогноз на будущий период: в прогнозе на 2021 г. административные расходы ниже уровня 2020 г. и составляют 13 532 млн. тенге. Уменьшение в основном за счет снижения расходов на налоги.

### Финансовые расходы, млн. тенге

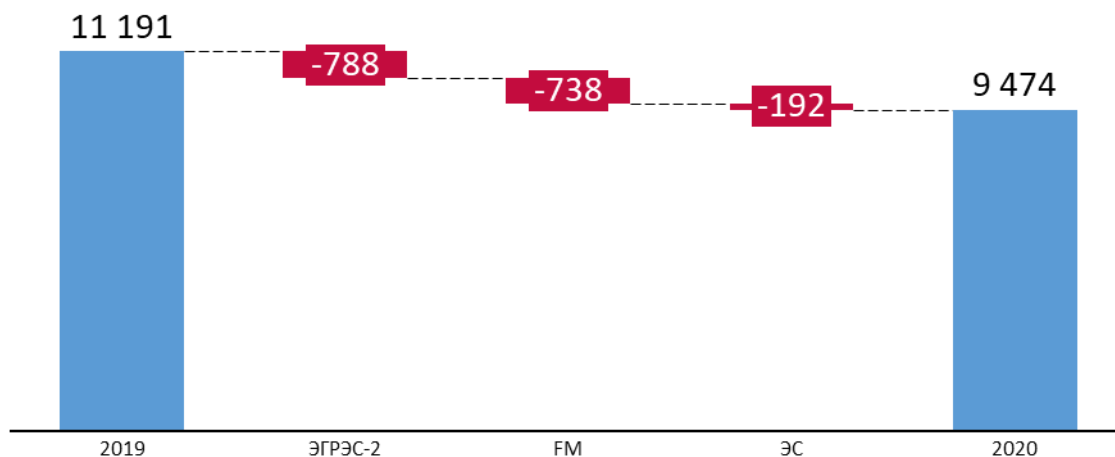
Финансовые расходы по итогам 2020 г. составили 31 025 млн. тенге, что меньше фактического значения за 2019 г. на 1 294 млн. тенге. Уменьшение расходов на финансирование в основном за счет сокращения расходов по вознаграждениям в связи с долгосрочными погашениями займов.



Прогноз на будущий период: в прогнозе на 2020-2021 годы расходы на финансирование увеличиваются в связи с дополнительными привлечениями заемных средств по ДЗО в целях пополнения оборотных средств.

### Доля в прибыли совместных и ассоциированных предприятий и обесценение инвестиции

Показатель, млн тенге	2018 (факт)	2019 (факт)	2020 (факт)	2021 (прогноз)	2022 (прогноз)
Доля в прибыли совместных и ассоциированных предприятий	9 752	11 191	9 474	9 670	15 956



Долевой доход за 2020 г. составил 9 474 млн. тенге, снижение по отношению к аналогичному периоду составило 1 718 млн. тенге.



Основные изменения произошли по следующим активам:

АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2» - увеличение убытка на (788) млн. тенге в сравнении с прошлым годом обусловлено следующими факторами:

- рост расходов на финансирование на (795) млн. тенге;
- рост расходов по курсовой разнице на сумму (366) млн. тенге.

Forum Muider – уменьшение прибыли на 738 млн. тенге произошло в основном за счет снижения объемов реализации угля по ТОО «Богатырь-Комир» на 1 249 тыс. тонн (3%).

В плане на 2020 г. доля прибыли составляет 9 670 млн. тенге, в 2021 г. - 15 956 млн. тенге.

## **9. Созданная и распределенная экономическая стоимость**

Экономическая результативность деятельности Общества отражена в таблице созданная и распределенная экономическая стоимость.

Созданная экономическая стоимость отражает основные источники формирования дохода Общества, а именно доход от производства, передачи и сбыта электроэнергии, а также от реализации угля и полученные вознаграждения.

Созданная стоимость распределяется между поставщиками и подрядчиками, сотрудниками Общества, акционерами и кредиторами, государством, а также местными сообществами.

<b>Распределенная экономическая стоимость</b>	
Выплаты поставщикам и подрядчикам	Операционные затраты - денежные платежи контрагентам по оплате материалов, компонентов продукции, оборудования и услуг, арендных платежей и т.д.
Выплаты сотрудникам	Фонд заработной платы, социальные налоги и отчисления, пенсионные и страховые платежи, затраты на медицинские услуги работникам и другие формы поддержки работников
Выплаты поставщикам капитала	Дивиденды всем категориям акционеров и проценты, выплачиваемые кредиторам
Выплаты государству	Налоговые отчисления
Инвестиции в местные сообщества	Пожертвования благотворительным и неправительственным организациям и исследовательским учреждениям, затраты на поддержку общественной инфраструктуры, а также прямое финансирование социальных программ, культурных и образовательных мероприятий

По итогам 2020 года созданная экономическая стоимость составила 382 млрд. тенге и распределенная экономическая стоимость составила 313 млрд. тенге, в результате нераспределенная экономическая стоимость составила 69 млрд. тенге. Согласно утвержденному Плану развития на 2021-2025 гг. в 2021 и 2022 годах планируется увеличение созданной и распределенной экономической стоимости.

*млн. тенге*

Показатель*	2018	2019	2020	2021	2022
	Факт	Факт	факт	Прогноз	Прогноз
<b>Созданная экономическая стоимость</b>	<b>352 681</b>	<b>337 794</b>	<b>382 199</b>	<b>447 167</b>	<b>523 658</b>
Поступления от продаж	351 100	336 233	380 990	446 568	523 369
Полученные вознаграждения (проценты)	1 581	1 561	1 209	599	289
<b>Распределенная экономическая стоимость</b>	<b>272 860</b>	<b>275 649</b>	<b>312 894</b>	<b>361 369</b>	<b>374 656</b>
Операционные затраты	161 571	161 556	194 357	239 696	252 203
Заработная плата и социальные отчисления	37 210	39 589	43 700	44 554	46 452
Выплаты поставщикам капитала	34 047	32 369	32 571	33 984	30 645
Выплаты государству	39 617	41 882	42 152	42 994	45 221
<b>Нераспределенная экономическая стоимость</b>	<b>79 822</b>	<b>62 145</b>	<b>69 305</b>	<b>85 798</b>	<b>149 002</b>

\* - Ранее показатели были рассчитаны по методу начисления. В целях исключения не денежных операций, в том числе амортизации, текущие показатели рассчитаны на данных отчета о движении денежных средств. Показатели взяты с учетом долей владения в совместных предприятиях.

## 10. Тарифное государственное регулирование видов деятельности компании

### Средневзвешенные тарифы на производство электроэнергии

Наименование	2018г. факт	2019г. факт	2020г. факт	2021г. прогноз	2022г. прогноз
ТОО «Экибастузская ГРЭС-1», средневзвешенные тарифы, тенге кВтч.	6,85	6,07	6,44	7,67	9,87
тариф на экспорт, тенге/кВтч.	5,18	9,64	10,22	10,75	10,75
тариф РК, тенге/кВтч.	7,28	5,87	5,86	7,39	9,84
в т.ч. тариф на эл.энергию, тенге/кВтч.		5,65	5,65	6,63	8,98
в т.ч. тариф на мощность, тыс.тенге/МВт*мес		590	590	590	614
АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2», средневзвешенные тарифы, тенге кВтч	7,53	8,70	9,64	9,91	9,95
тариф на электроэнергию, тенге/кВтч.		7,42	8,55	9,13	9,13
тариф на мощность, тыс. тенге/МВт*мес		590	590	590	614
АО "Алматинские Электрические Станции", средневзвешенные тарифы, тенге кВтч	8,60	9,66	11,41	12,54	13,40
тариф на электроэнергию, тенге/кВтч.		8,43	9,45	10,66	11,65
средневзвешенный тариф на мощность, тыс. тенге/МВт*мес			875	883	820
тариф на мощность, тыс. тенге/МВт*мес		590	590	590	614
индивидуальный тариф на мощность, тыс. тенге/МВт*мес			4 169	4 169	3 139
АО «Шардаринская ГЭС», средневзвешенные тарифы, тенге кВтч	9,50	4,86	12,95	13,81	15,87
тариф на электроэнергию, тенге/кВтч.		4,23	8,49	9,15	11,21
тариф на мощность, тыс. тенге/МВт*мес		590	4 069	3 868	3 868
АО "Мойнакская ГЭС", средневзвешенные тарифы, тенге кВтч	9,51	10,02	21,33	21,88	21,94
тариф на электроэнергию, тенге/кВтч.		7,93	12,02	12,02	12,02
тариф на мощность, тыс. тенге/МВт*мес		590	2 564	2 564	2 564
ТОО "Samruk-Green Energy", тенге кВтч	45,11	48,54	32,73	18,88	20,00

Наименование	2018г. факт	2019г. факт	2020г. факт	2021г. прогноз	2022г. прогноз
ТОО "Первая ветровая электрическая станция", тенге кВтч	28,31	30,03	31,62	33,20	34,53
ТОО «Ereumentau Wind Power»					22,68
ТОО «Энергия Семиречья»				22,68	23,59

В отчетном периоде действовали тарифы:

С 1 января 2019 года в РК начал функционировать рынок электрической мощности. Разделены доходы, получаемые производителями электроэнергии, на две составляющие – доход от продажи электроэнергии (направляется на покрытие текущих расходов) и доход от оказания услуг по поддержанию готовности электрической мощности (направляется на погашение основного долга и на инвестиции). Утвержден единый предельный тариф на услугу по поддержанию готовности электрической мощности для всех ЭПО в размере 590 тыс. тенге/МВт\*мес. Тарифы на электроэнергию утверждены на период 2020-2025гг. Однако, утвержденные тарифы не предусматривают индексацию по годам. При этом, согласно пункта 2 статьи 12-1 Закона РК «Об электроэнергетике», при необходимости тарифы на электроэнергию ежегодно корректируются.

С вводом рынка мощности, средневзвешенные тарифы на электроэнергию в 2020 году для станций возросли, с учетом ввода с 1 июля 2020г. скорректированных предельных тарифов и ввода индивидуальных тарифов на мощность.

В связи с утверждением МЭ РК дефицитных тарифов для станций, в соответствии с Нормативными актами, ЭПО были представлены заявки в МЭ РК на корректировку предельных тарифов на электроэнергию. В результате с 1 июля 2020г. МЭ РК были утверждены следующие предельные тарифы на электроэнергию.

Для Экибастузской ГРЭС-1 тариф незначительно возрос - 5,80 тенге/кВтч. Значительный рост тарифов для станций Экибастузской ГРЭС-2 и Алматинские Электрические Станции” произведен в размере 18,4% и 18,4% соответственно, в связи с ростом расходов. Для Мойнакская ГЭС тариф сохранен на уровне действующего. Тариф для Шардаринской ГЭС снижен на 7,1% и составил 8,10 тенге/кВтч. (при ранее утвержденном тарифе 8,72 тенге/кВтч).

Наименование ЭПО	утверждены МЭ РК		Откл	
	с 1 октября 2019г.	с 1 июля 2020г.	(+,-)	в %
	тенге/кВтч			
ТОО «Экибастузская ГРЭС-1»	5,76	5,80	0,04	0,7%
АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2»	7,73	9,13	1,4	18,1%
АО «Алматинские электрические станции»	8,70	10,30	1,6	18,4%
АО «Мойнакская ГЭС»	12,02	12,02	0	0%
АО «Шардаринская ГЭС»	8,72	8,10	-0,62	-7,1%

На 2020г. с Министерством Энергетики РК проведена работа по утверждению инвестиционных тарифов, для станций, осуществляющих масштабные инвестиционные проекты- АО «Мойнакская ГЭС», АО «Шардаринская ГЭС» и АО «Алматинские Электрические Станции».

тыс.тенге /МВт\*мес.

Наименование ЭПО	Объем	Индивидуальный тариф	период
АО «Алматинские электрические станции»	69,5 МВт	4 168,60	2020-2024 гг.
АО «Мойнакская ГЭС»	298 МВт	2 563,67	2020-2026 гг.
АО «Шардаринская ГЭС»	61 МВт	4 069,3	2020-2028 гг.

ТОО «ЭГРЭС-1» 30.01.2020г. представлена заявка в Совет Рынка (КЭА) на утверждение индивидуального тарифа по реализации проекта «Восстановление энергоблока №1 с установкой новых электрофильтров».

28.02.2021г. ЭГРЭС-1 заключено инвестиционное Соглашение с МЭ РК на модернизацию, реконструкцию, расширение и обновление по Восстановлению энергоблока №1 с установлением тарифа в размере 1 199 тыс.тенге /МВт\*мес на период 2025-2031гг. в расчете на объём услуги 476,6 МВт.

АО «ЭГРЭС-2» 26.01.2021г. представлена заявка в Совет Рынка (КЭА) на утверждение индивидуального тарифа по реализации проекта «Расширение и реконструкция ЭГРЭС-2 с установкой энергоблока №3». После получения одобрения Совета рынка, заявка будет направлена на рассмотрение в МЭ РК.

С 2021 г. и далее тарифы на электроэнергию и мощность прогнозируются с учетом индекса цен потребителей.

Тарифы на поставку электрической энергии, производимой объектами по использованию возобновляемых источников энергии, являются фиксированными и утверждены постановлением Правительства РК в зависимости от технологии ВИЭ (отдельно для ветровых, солнечных и других источников) и подлежат ежегодной индексации.

### Тарифы на производство теплоэнергии

тенге/Гкал.

Наименование	2018г. факт	2019г. факт	2020г. факт	2021г. прогноз	2022г. прогноз
АО «Алматинские электрические станции»	3 917	3 354	3 441	3 467	3 929
АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2»	816	809	697	867	902
ТОО «Экибастузская ГРЭС-1»	446	572	367	496	496

Как для субъекта естественной монополии, законодательство предусматривает утверждение долгосрочных (5+ лет) предельных уровней тарифов для организаций, производящих тепловую энергию, с включением в них инвестиционной составляющей и ежегодной индексацией затрат. Предельные тарифы утверждаются Комитетом по регулированию естественных монополий и защите конкуренции. Однако, увеличение тарифов производится не чаще одного раза в год и существуют

риски сохранения тарифов без увеличения, в случаях роста затрат станции по объективным причинам.

### Тарифы на услуги передачи электроэнергии

тенге/кВтч

Наименование	2018г. факт	2019г. факт	2020г. факт	2021г. прогноз	2022г. прогноз
АО «Алатау Жарык Компаниясы»	5,89	5,46	5,95	6,04	6,42

Для АО «Алатау Жарык Компаниясы», также являющегося субъектом естественной монополии, утверждены предельные долгосрочные тарифы на основе тарифных смет с включением инвестиционной составляющей на 2016-2020 гг. для региональных энергопередающих компаний (РЭКов), при необходимости корректируются уполномоченным органом.

В июле 2020г. АЖК представлена заявка и приказом ДКРЕМ по г.Алматы от 06.11.2020г. № 126-ОД утверждены предельные долгосрочные тарифы на период с 2021 по 2025гг.

Период	2021г.	2022г.	2023г.	2024г.	2025г.
Утв. тариф	6,04	6,42	6,69	7,10	7,36

Увеличение (корректировка) тарифов производится не чаще одного раза в год, в случаях роста затрат РЭС по объективным причинам (принятие на баланс бесхозных сетей и оборудования и др.). Также существуют риски сохранения тарифов без увеличения.

### Тарифы на реализацию электроэнергии ЭСО

тенге/кВтч

Наименование	2018г. факт	2019г. факт	2020г. факт	2021г. прогноз	2022г. прогноз
ТОО «АлматыЭнергоСбыт»	16,42	16,11	17,66	20,15	22,42

Энергоснабжающая компания ТОО «АлматыЭнергоСбыт», является субъектом общественно-значимого рынка и также подлежит регулированию уполномоченным органом. В расчёт тарифа включены операционные, финансовые и инвестиционные компоненты. Существуют риски искусственного сдерживания роста тарифов Регулятором, в целях сохранения социальной стабильности населения в регионах. Для ЭСО сохранена дифференциация для физических лиц по нормам потребления, для юридических лиц поставка электроэнергии осуществляется по средне отпускным тарифам.

### Цена реализации угля

тенге/тонна

Наименование	2018г. факт	2019г. факт	2020г. факт	2021г. прогноз	2022г. прогноз
ТОО "Богатырь Комир"	2 013	2 120	2 311	2 348	2 587

Цена реализации угля ТОО «Богатырь Комир» утверждаются самостоятельно–прейскурантом для потребителей РК для 3-х групп потребителей (энергетика на

станции примыкания КТЖ, энергетика на углесборочной станции, коммунально-бытовые нужды). Регулирование осуществляется на основании Предпринимательского кодекса КРЕМ ЗК МНЭ.

## 11. Исполнение стратегических КПД

№	Наименование	2018г. факт	2019г. факт	2020г. факт	2021г. прогноз	2022г. прогноз
1	Чистый доход, млн. тенге	3 241	6 835	8 008	10 604	56 829
2	Долг/ЕБИТДА (соотношение)	3,18	3,31	2,67	3,23	1,90
3	ROACE, %	2,99%	3,43%	3,60%	3,98	9,53
4	Стоимость чистых активов (NAV), млн.тенге	385 304	392 073	400 623	403 255	460 084
5	Рейтинг корпоративного управления	BB	-		BBB	
6	Доля рынка электроэнергии в РК	29,7%	28,5%	29,0%	28,4%	28,8%
7	LTIFR*	0,28	0,33	0,27	0,36	0,33

\* Включен в список Стратегических КПД с 2019г.

В целом Стратегические показатели Компании имеют тенденцию к улучшению в период с 2018-2022 гг. Основными факторами роста являются увеличение объемов реализации электроэнергии и мощностей на внутреннем рынке, получение индивидуальных тарифов на мощность, сокращение удельных расходов топлива и воды на технологические нужды, оптимизация затрат на ТЭР-энергосбережение, а также снижение долговой нагрузки.

## 12. Анализ капитальных затрат по методу освоения

млн. тенге

№	ДЗО	2018г.	2019г.	2020г.	2021г.	2022г.
		факт	факт	факт	прогноз	прогноз
	<b>ВСЕГО</b>	<b>41 689</b>	<b>50 364</b>	<b>73 232</b>	<b>127 393</b>	<b>126 110</b>
<b>1</b>	<b>Инвестиционные проекты, в т. ч.</b>	<b>8 075</b>	<b>14 985</b>	<b>40 718</b>	<b>78 233</b>	<b>89 590</b>
1.1	Восстановление Блока 1 с установкой новых электрофильтров	2 156	4 953	1 890	22 384	35 009
1.2	Расширение и реконструкции Экибастузской ГРЭС-2 с установкой энергоблока №3	0	0	8 322	14 527	43 955
1.3	Переход на циклично-поточную технологию (ЦПТ) добычи, транспортировки, усреднения и погрузки угля на разрезе «Богатырь» Экибастузского угольного месторождения	113	553	25 504	14 553	6 665
1.4	Строительство ПС «Кокозек»	0	0	20	1 000	1 911
1.5	Реконструкция ПС-220/110/10кВ №7 АХБК	0	0	0	261	500
1.6	Модернизация Шардаринской ГЭС	4 482	5 059	1 134	0	0
1.7	Реконструкции тепловой магистрали Алматинской ТЭЦ-2 – ЗТК	0	0	35	116	233
1.8	Модернизация ТЭЦ-3 с минимизацией воздействия на окружающую среду. Разработка ТЭО и прохождение экспертизы	0	0	0	358	0

№	ДЗО	2018г.	2019г.	2020г.	2021г.	2022г.
		факт	факт	факт	прогноз	прогноз
1.9	Строительство ВЭС мощностью 5 МВт в районе п. Шелек Алматинской области	45	1	2 254	0	0
1.10	Строительство ветровой электрической станции в Шелекском коридоре, мощностью 60 МВт с перспективой расширения до 300 МВт	0	3 917	11	4 898	0
1.11	Строительство ВЭС Ерейментау мощностью 50 МВт	21	200	913	18 890	0
1.12	Строительство ГТЭС на базе газового месторождения Придорожное	758	91	52	976	659
1.13	Прочие проекты	500	209	583	271	659
<b>2</b>	<b>Поддержание в рабочем состоянии производственных активов</b>	<b>31 534</b>	<b>34 596</b>	<b>31 787</b>	<b>45 012</b>	<b>36 017</b>
2.1	ТОО «Богатырь Комир» (50%)	4 242	7 658	5 547	7 982	6 767
2.2	АО "Станция Экибастузская ГРЭС-2" (50%)	439	798	1 050	2 074	1 183
2.3	ТОО «Экибастузская ГРЭС-1»	10 238	7 711	6 187	15 868	13 754
2.4	АО «Алатау Жарык Компаниясы»	11 501	11 124	12 646	10 386	8 187
2.5	АО "Алматинские электрические Станции"	4 411	6 991	5 616	7 682	3 726
2.6	АО «Мойнакская ГЭС»	369	168	307	500	2 134
2.7	АО «Шардаринская ГЭС»	251	38	6	10	10
2.8	ТОО «АлматыЭнергоСбыт»	75	75	94	89	64
2.9	ТОО «Samruk-Green Energy»	1	0	3	28	15
2.10	ТОО «Первая ветровая электрическая станция»	8	33	332	391	133
2.11	ТОО "Erementaу Wind Power"	0	0	0	0	45
<b>3</b>	<b>Поддержание в рабочем состоянии административных активов</b>	<b>1 307</b>	<b>592</b>	<b>690</b>	<b>2 241</b>	<b>503</b>
<b>4</b>	<b>Прочие</b>	<b>773</b>	<b>191</b>	<b>38</b>	<b>1 907</b>	<b>0</b>

Проекты, реализованные в 2018 г.

22 декабря 2018 г. завершен перевод нагрузки с ПС Горный Гигант на ПС Ерменсай по сетям 110 кВ. Цели проекта достигнуты. Демонтаж ПС Горный Гигант будет осуществлен после завершения ОЗП в 2019 г.

30 ноября 2018 г. состоялась торжественная церемония открытия СЭС 1 МВт на территории СЭС «ПИТ Алатау» г. Алматы и ВЭС 5 МВт в районе п. Нурлы Алматинской области, построенных в рамках Соглашения между Правительством РК и Правительством Китайской Народной Республики об оказании технического содействия в качестве безвозмездной помощи Правительству РК Правительством Китайской Народной Республики.

Проекты, реализованные в 2019 г.

В 2019 г. введен в эксплуатацию СЭС 416 кВт в г. Капшагай. Солнечная электростанция мощностью 416 кВт в городе Капшагай построена с использованием фотоэлектрических модулей на основе казахстанского кремния производства ТОО «Astana Solar».

Проекты, реализованные в 2020 г.

В 2020 г. завершены работы по проекту «Модернизация Шардаринской ГЭС». Увеличена установленная мощность станции до 126 МВт.

Проекты, планируемые к завершению в 2021 г.

Планируется завершение работ по строительству ветровой ветровой электрической станции в районе г. Ерейментау мощностью 50 МВт. Реализация проекта позволит дополнительно производить более 215 млн. кВт•ч электроэнергии в год. Также, планируется завершение проекта «Строительство ВЭС в Шелекском коридоре мощностью 60 МВт с перспективой расширения до 300 МВт».

### 13. Показатели ликвидности и финансовой устойчивости

Исполнение ковенант от внешних кредиторов:

Ковенант	Норматив	2019 г. Факт	2020 Факт	Примечание
Долг/ЕВИТДА (ЕБРР, НБК)	не более 3,5	3,31	2,96	Соблюдается
ЕВИТДА/Проценты (ЕБРР)	не менее 3,0	3,34	3,76	Соблюдается
Долг/Собственный капитал (ЕАБР и БРК)	не более 2,0	0,56	0,54	Соблюдается

Наименование	2018 Факт	2019 Факт	2020 Факт	2021 прогноз	2022 прогноз
Долг/ЕВИТДА	3,18	3,31	2,96	3,23	1,90
Долг/Собственный капитал	0,65	0,56	0,54	0,71	0,59
Текущая ликвидность	1,04	0,70	0,75	0,72	1,30

По итогам 2020 года, АО «Самрук-Энерго» (далее – Общество) соблюдены финансовые и нефинансовые ковенанты кредиторов, которые фиксируются на полугодовой основе.

По итогам 2020 года, АО «Самрук-Энерго» достигло целевых показателей по коэффициентам финансовой устойчивости, предусмотренных акционером

#### Снижение долговой нагрузки

По итогам 12 месяцев 2020 года консолидированный долг Общества составил 325,4 млрд. тенге, снижение долга за отчетный период по сравнению с итогами 2019 года (338 млрд. тенге) составило – 12,6 млрд. тенге.

Снижение долга в 2020 году связано с плановыми погашениями долгов и досрочными погашениями долгов на сумму 17,8 млрд. тенге.

**В рамках нивелирования валютных рисков Обществом проведены следующие мероприятия в 2019-2020 гг.:**

Рефинансирование валютных обязательств в тенге – АО «Мойнакская ГЭС» на сумму 148 млн. долл. США, АО «Экибастузская ГРЭС-2» на сумму порядка 100 млрд. тенге. В результате доля валютных обязательств в кредитном портфеле снижена до 1,5%.



За счет планомерной работы по управлению долгом за период с 2018 по 2020 годы «Самрук-Энерго» сократил долг оценочно на 92 млрд. тенге в балансовом выражении, что соответствует целевым показателям коэффициентов финансовой устойчивости, установленным акционером.

#### **Оптимизация процентных расходов**

При этом, по итогам 2020 года достигнуто снижение расходов порядка 1,3 млрд. тенге на вознаграждение за счет плановых и досрочных погашений долга, рефинансирования валютных обязательств и снижение ставок вознаграждений по существующим займам Группы.

#### **Кредитный рейтинг (Fitch Ratings)**

По итогам 2020 года долгосрочные рейтинги АО «Самрук-Энерго» от международного рейтингового агентства Fitch Ratings сохранены на уровне «BB», прогноз «Стабильный». При этом Fitch Ratings повышен приоритетный необеспеченный рейтинг АО «Самрук-Энерго» с уровня «BB-» до «BB», а также повышена оценка кредитоспособности на самостоятельной основе с уровня «b» до «b+».

### **14. Условные и договорные обязательства и операционные риски**

#### **Политическая и экономическая обстановка в РК**

В целом, экономика Республики Казахстан продолжает проявлять некоторые характерные особенности, присущие развивающимся рынкам. Она особенно чувствительна к колебаниям цен на нефть и газ, и на другое минеральное сырье, составляющие основную часть экспорта страны. Эти особенности также включают, но не ограничиваются существованием национальной валюты, не имеющей свободной конвертации за пределами страны, и низким уровнем ликвидности рынка ценных бумаг. Сохраняющаяся политическая напряженность в регионе, волатильность обменного курса оказали и могут продолжать оказывать негативное воздействие на экономику Республики Казахстан, включая снижение ликвидности и возникновение трудностей в привлечении международного финансирования.

20 августа 2015 года Национальный банк и Правительство Республики Казахстан приняли решение о прекращении поддержки обменного курса тенге и реализации новой денежно-кредитной политики, основанной на режиме инфляционного таргетирования, отмене валютного коридора и переходе к свободно плавающему обменному курсу. При этом, политика Национального банка в отношении обменного курса допускает интервенции, чтобы предотвратить резкие колебания обменного курса тенге для обеспечения финансовой стабильности.

По состоянию на дату настоящего отчета официальный обменный курс Национального Банка Республики Казахстан составил 414.77 тенге за 1 доллар США по сравнению с 420.91 тенге за 1 доллар США по состоянию на 31 декабря 2020 года (31 декабря 2019 года: 381.18 тенге за 1 доллар США). Таким образом, сохраняется неопределенность в отношении обменного курса тенге и будущих действий Национального банка и Правительства, а также влияния данных факторов на экономику Республики Казахстан.

21 августа 2020 года Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта

эмитента («РДЭ») Казахстана в иностранной валюте на уровне «ВВВ» со «Стабильным» прогнозом. РДЭ Казахстана «ВВВ» отражают, с одной стороны, крупные фискальные и внешние буферные резервы, подкрепляемые аккумулированными нефтяными бюджетными доходами и сильными чистыми иностранными активами государства, а, с другой стороны, высокую зависимость от сырьевого сектора, слабый банковский сектор относительно сопоставимых стран, а также более низкие скоринговые баллы по качеству управления относительно медианы для стран с рейтингами «ВВВ». Государственный долг остается низким, а фискальные и внешние буферные резервы – хорошими, несмотря на шоки, вызванные нефтяными ценами и коронавирусом.

Согласно официальным оценкам, сокращение реального ВВП в течение девяти месяцев 2020 года составило 3,1%. В августе 2020 года Fitch прогнозировал сокращение реального ВВП на 2,0% в 2020 году (2019 год: +4,5%) на фоне негативного влияния мер по сдерживанию коронавируса на внутренний спрос и сокращения добычи нефти по соглашению ОПЕК+ на чистый экспорт.

Кроме того, энергетический сектор в Республике Казахстан остается подверженным влиянию политических, законодательных, налоговых и регуляторных изменений в Республике Казахстан. Перспективы экономической стабильности Республики Казахстан в существенной степени зависят от эффективности экономических мер, предпринимаемых Правительством, а также от развития правовой, контрольной и политической систем, то есть от обстоятельств, которые находятся вне сферы контроля Группы.

Для оценки ожидаемых кредитных убытков Группа использует подтверждаемую прогнозную информацию, включая прогнозы макроэкономических показателей. Однако, как и в любых экономических прогнозах, предположения и вероятность их реализации неизбежно связаны с высоким уровнем неопределенности, и, следовательно, фактические результаты могут значительно отличаться от прогнозируемых.

В декабре 2019 года впервые появились новости из Китая о вспышке нового вируса. 11 марта 2020 года Всемирная Организация Здравоохранения объявила вспышку нового типа коронавируса COVID-19 пандемией. Согласно указу Президента Республики, Казахстан от 15 марта 2020 года № 285 «О введении чрезвычайного положения в Республике Казахстан» на территории страны было введено чрезвычайное положение на период с 16 марта 2020 года на срок до 11 мая 2020 года.

Большинство городов Казахстана попали под режим карантина, также в период с 30 марта по 11 мая 2020 года приостановлена деятельность большинства промышленных предприятий. Деятельность Группы на период карантина не приостанавливалась, работа офисных сотрудников была организована дистанционно.

В ответ на пандемию казахстанские власти предпринимают многочисленные меры, направленные на сдерживание распространения и воздействия COVID-19, такие как запреты на поездки, карантин, ограничения на деловую активность и т.д. Эти меры, среди прочего, серьезно ограничивают экономическую активность в

Казахстане и оказывают негативное влияние и могут продолжать оказывать негативное влияние на бизнес, участников рынка, клиентов Группы, а также на казахстанскую и мировую экономику в течение неизвестного периода времени.

Вместе тем, 9 марта 2020 года обрушились нефтяные котировки на фоне разногласий между членами ОПЕК и другими крупными нефтедобывающими странами, стоимость нефти марки Brent в марте 2020 года опускалась ниже 25 долларов США за баррель. Обесценение тенге по отношению к доллару США с начала 2020 года составило приблизительно 10%.

На отчетную дату консолидированной финансовой отчетности, стоимость нефти марки Brent составила 51.80 долларов США за баррель, с дальнейшим прогнозным ростом цены.

На дату выпуска данной консолидированной финансовой отчетности ситуация все еще развивается. На сегодняшний день не было отмечено какого-либо значительного эффекта на выручку и поставки Группы.

Объем выработки электроэнергии в Группе в 2020 году составил 31.4 млрд.кВтч что выше плана на 3% и факта за предыдущий период на 4%. Основным фактором увеличения объема выработки к прошлому году, является рост потребления электроэнергии на Севере и Юге РК, на 2.3%. Также доля Группы в выработке электроэнергии в РК по факту 2020 года составила 29%, что выше на 2% показателя за прошлый год.

Выручка в 2020 году составила 283 млрд. тенге что выше, чем в прошлом году на 16%. Показатель EBITDA Группы составил 99,7 млрд. тенге что выше факта прошлого года на 21%. Основным драйвером роста выручки и EBITDA по сравнению к прошлому году является рост тарифов на электроэнергию и объема выработки.

Однако будущий эффект сложно прогнозировать. Руководство продолжит отслеживать потенциальный эффект вышеуказанных событий и предпримет все необходимые меры для предотвращения негативных последствий на бизнес, однако:

- последствия простоя/карантина из-за пандемии COVID-19 приведут к замедлению деловой активности в целом, что может сказаться на финансовых показателях Группы в будущем;

- в рамках новых договоренностей между членами ОПЕК и другими крупными нефтедобывающими странами Казахстан и Россия приняли обязательства по сокращению уровня добычи;

- дальнейшее обесценение тенге к доллару США, отрицательно отразится на финансовых результатах Компании.

Вместе с этим произошло следующее событие, которое положительно влияет на финансовую устойчивость Группы:

- Приказом МЭ РК №205 от 22 мая 2020 года утверждена методика определения фиксированной прибыли учитываемой в тарифе на электроэнергию с вводом в действие с 2021 года что позволит, помимо полного покрытия себестоимости, получить рентабельность от реализации электроэнергии ЭПО;

Руководство не в состоянии предвидеть ни степень, ни продолжительность изменений в казахстанской экономике или оценить их возможное влияние на финансовое положение Группы в будущем. Руководство уверено, что оно предпринимает все необходимые меры для поддержания устойчивости и роста деятельности Компании в текущих обстоятельствах.

### **Налоговое законодательство**

Казахстанское законодательство и практика налогообложения находятся в состоянии непрерывного развития, и поэтому подвержены различному толкованию и частым изменениям, которые могут иметь обратную силу. В некоторых случаях, в целях определения налогооблагаемой базы, налоговое законодательство ссылается на положения МСФО, при этом толкование соответствующих положений МСФО казахстанскими налоговыми органами может отличаться от учётных политик, суждений и оценок, применённых руководством при подготовке данной консолидированной финансовой отчётности, что может привести к возникновению дополнительных налоговых обязательств у Группы. Налоговые органы могут проводить ретроспективную проверку в течение пяти лет после окончания налогового года.

Руководство Группы считает, что ее интерпретации соответствующего законодательства являются приемлемыми, и налоговая позиция Группы обоснована. По мнению руководства, Группы не понесет существенных убытков по текущим и потенциальным налоговым искам, превышающим резервы, сформированные в данной консолидированной финансовой отчетности.

### **Судебные разбирательства**

#### ***Судебные разбирательства ЭГРЭС-1 с АО «Майкубен -Вест Холдинг»***

С 2016 года Компания вовлечена в судебные разбирательства с АО "Майкубен-Вест Холдинг" (Участник ТОО «Майкубен-Вест»). Компания подала в специализированный межрайонный экономический суд («СМЭС») Павлодарской области исковое заявление о взыскании с ТОО «Майкубен-Вест» задолженности в размере 333 миллиона тенге, а также государственной пошлины в сумме 10 миллионов тенге. Решением «СМЭС» Павлодарской области от 10 июня 2016 года исковое заявление удовлетворено в полном объеме. С ТОО «Майкубен-Вест» было взыскано часть задолженности в размере 28 миллионов тенге. В отношении оставшейся суммы задолженности ТОО «Майкубен-Вест» в размере 315 миллионов тенге, были приняты следующие меры: арест денежных средств и имущества ТОО «Майкубен-Вест», в СМЭС Павлодарской области направлены представления о приостановки действия лицензий и разрешений, выданных ТОО «Майкубен-Вест».

В период с 15 июля 2019 года по 22 февраля 2020 года, в связи с подачей ТОО «Майкубен-Вест» иска в суд по применению процедуры реабилитации, исполнительное производство приостановлено.

В 2019 году Компания подала в СМЭС Павлодарской области исковое заявление о взыскании задолженности с ТОО «Майкубен-Вест» в сумме 1,632,148

тысяч тенге, включая основную задолженность 1,324,023 тысяч тенге, упущенная выгода 161,286 тысяч тенге, неустойка (пени) 99,302 тысяч тенге и госпошлина 47,538 тысяч тенге.

11 июня 2019 года СМЭС Павлодарской области вынесено решение об удовлетворении искового заявления Компании в полном объеме. 3 декабря 2019 года возбуждено исполнительное производство по взысканию задолженности с ТОО Майкубен-Вест в размере 1,6 миллиарда тенге.

В связи с продолжающимися судебными разбирательствами между сторонами, дебиторская задолженность ТОО «Майкубен-Вест» по состоянию на 31 декабря 2020 года была полностью обесценена (31 декабря 2019 года: полностью обесценена).

### ***Судебные разбирательства между АО Самрук-Энерго и АО «Транстелеком»***

Со второго квартала 2020 года Компания вовлечена в судебные разбирательства с АО «Транстелеком». АО «Транстелеком» подал иск о взыскании фактически оказанных услуг и понесенных расходов по Договору закупках «Услуги консультационные по внедрению целевых (базовых) процессов АО «Самрук-Энерго» в размере 1,100,045 тысяч тенге. 16 апреля 2020 года состоялась подготовка к судебному заседанию в СМЭС г. Нур-Султан. 3 августа 2020 года состоялись судебные заседания в СМЭС г. Нур-Султан по гражданскому делу по иску АО «Транстелеком» к АО «Самрук-Энерго» о взыскании суммы задолженности. Определением суда от 3 августа 2020 года и 25 августа 2020 года по данному делу назначена судебная экономическая и судебная товароведческая экспертиза. 15 декабря 2020 года судом принято решение о частичном удовлетворении иска. Суд принял решение о взыскании с АО «Самрук-Энерго» в пользу АО «Транстелеком» суммы в размере 718,254 тысяч тенге, и судебных расходов по оплате госпошлины в размере 21,548 тысяч тенге. В остальной части требований АО «Транстелеком» на сумму 381,791 тысяч тенге суд отказал. 3 февраля 2021 года судом утверждено медиативное соглашение, заключенное между АО «Самрук-Энерго» и АО «Транстелеком» от 2 февраля 2021 года, согласно которому АО «Самрук-Энерго» 8 февраля 2021 года оплатил сумму за фактически выполненный объем работ в размере 700,000 тысяч тенге. Компания создала резерв на сумму 739,802 тысячи тенге в составе общих административных расходах по состоянию на 31 декабря 2020 года. На дату утверждения данной консолидированной финансовой отчетности соглашение между АО «Самрук-Энерго» и АО «Транстелеком» было исполнено.

### **Страхование**

Страховой рынок в РК находится на стадии раннего развития, и многие виды страхования, которые широко распространены в других странах, не доступны в Казахстане. Группа не имеет полной страховой защиты в отношении своих производственных помещений, убытков от прекращения деятельности или обязательств перед третьими лицами за ущерб, причиненный недвижимости или

окружающей среде в результате аварий или операций Группы. Пока Группа не имеет полного страхования, существует риск того, что утрата или повреждение отдельных активов может оказать существенное негативное влияние на деятельность и финансовое положение Группы.

### **Вопросы охраны окружающей среды**

Законодательство по охране окружающей среды в РК находится на стадии становления, и позиция государственных органов РК относительно обеспечения его соблюдения постоянно меняется. Группа проводит периодическую оценку своих обязательств, связанных с воздействием на окружающую среду. По мере выявления обязательства немедленно отражаются в учете. Потенциальные обязательства, которые могут возникнуть в результате внесения изменений в действующие нормативные акты, по результатам гражданского иска или в рамках законодательства, не поддаются оценке, но могут быть существенными. Тем не менее, согласно текущей интерпретации действующего законодательства руководство считает, что Группа не имеет никаких существенных обязательств в дополнение к суммам, которые уже начислены и отражены в данной консолидированной финансовой отчетности, которые имели бы существенное негативное влияние на результаты операционной деятельности или финансовое положение Группы.

02 января 2021 года Президентом РК подписан новый Экологический кодекс Республики Казахстан, который вступает в силу с 1 июля 2021 года. Согласно новому Экологическому кодексу с 2025 года ТОП-50 предприятий добровольно переходят на Комплексное экологическое разрешение (далее «КЭР»). В ТОП-50 предприятий были включены АО «АлЭС» и ЭГРЭС-1. Этот документ требует от предприятий внедрения наилучших доступных технологий (далее «НДТ») и соответствия нормативам эмиссий, характерных для НДТ. Перечни НДТ должны быть разработаны уполномоченным органом в области охраны окружающей среды до 1 июля 2023 года. Весь процесс перехода предприятий на КЭР является добровольным, однако если предприятие принимает решение перехода на КЭР, то в качестве стимулирующей меры оно освобождается от платежей за эмиссии, а если отказывается, то платежи за эмиссии увеличиваются в 2 раза с 2025 года, в 4 раза с 2028 года, в 8 раз с 2031 года. В настоящее время Группа проводит оценку того, как новый Экологический кодекс РК повлияет на деятельность Группы.

### **Резерв на ликвидацию золоотвалов**

В соответствии с природоохранным законодательством, Группа имеет юридическое обязательство на ликвидации участка золоотвалов, представляющих собой полигоны размещения отходов операционной деятельности Группы. На 31 декабря 2020 года балансовая стоимость резерва на ликвидацию золоотвалов составила 3,423,974 тысяч тенге (31 декабря 2019 года: 2,331,591 тысяча тенге).

Оценка существующего резерва на ликвидацию золоотвалов основана на интерпретации Группой действующего природоохранного законодательства РК, подкрепленной технико-экономическим обоснованием и инженерными

исследованиями в соответствии с текущими нормами и методами восстановления и проведения работ по рекультивации. Данная оценка может измениться при завершении последующих природоохранных исследовательских работ и пересмотра существующих программ по рекультивации и восстановлению.

### **Обязательства капитального характера**

По состоянию на 31 декабря 2020 года у Группы имелись договорные обязательства по приобретению основных средств на общую сумму 76,074,066 тысяч тенге (31 декабря 2019 г.: 160,605,255 тысяч тенге)

### **Ковенанты по займам**

У Группы есть определенные ковенанты по займам. Несоблюдение данных ковенантов может привести к негативным последствиям для Группы, включая рост затрат по займам и объявление дефолта. По итогам 2020 года Группа исполнила нормативные значения ковенантов по займам, а также получила вейверы по снижению порогов, в случаях где прогнозировалось место события нарушения.

### **15. Сравнительный анализ (бенчмаркинг)**

Бенчмаркинг – один из важных элементов управления АО «Самрук-Энерго». Целью проведения бенчмаркинга является сопоставление операционных и финансовых показателей с зарубежными компаниями - аналогами для определения слабых и сильных сторон АО «Самрук-Энерго». Для бенчмаркинга применялись следующие показатели:

- EBITDA margin (маржа EBITDA);
- Долг/EBITDA
- коэффициент доли заемных средств (Долг/Собственный капитал)
- Рентабельность инвестированного капитала (ROIC);

Для бенчмаркинга были использованы данные следующих компаний-аналогов:

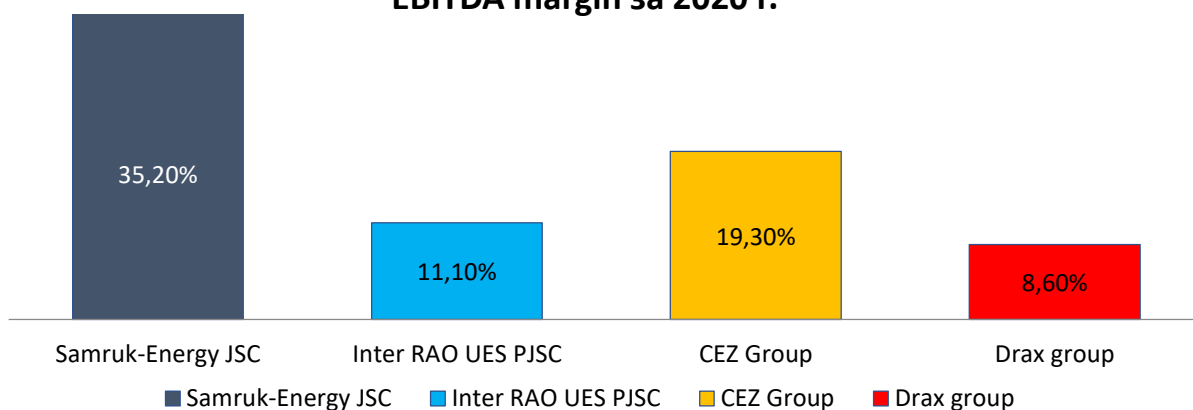
- Inter RAO UES PJSC (Россия);
- CEZ Group (Чешская Республика);
- Drax Group (Великобритания).

### **Результаты бенчмаркинга:**

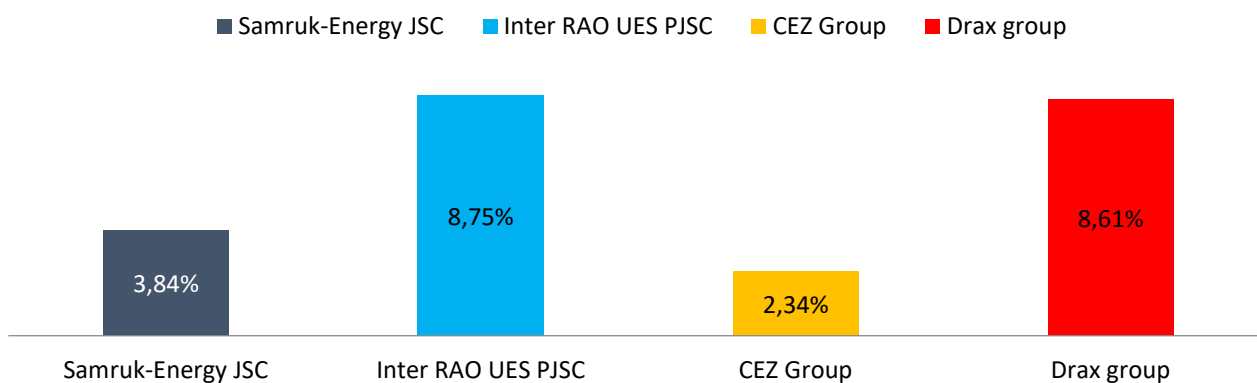
Критерий	Мера	Статус	Min ----- Бенчмаркинг ----- Max
ЕБИТДА margin	%	●	
Долг/ЕБИТДА	коэффициент	●	
Долг/СК	коэффициент	●	
ROIC	%	●	

● Лучше среднего показателя по аналогам    
● Соответствует среднему показателю по аналогам    
● Хуже среднего показателя по аналогам

### ЕБИТДА margin за 2020 г.



### Return on Invested Capital (ROIC) за 2020 г.



Источник: [ru.investing.com](http://ru.investing.com)

В настоящее время по сравнению с зарубежными компаниями-аналогами Самрук-Энерго уступает по некоторым показателям.



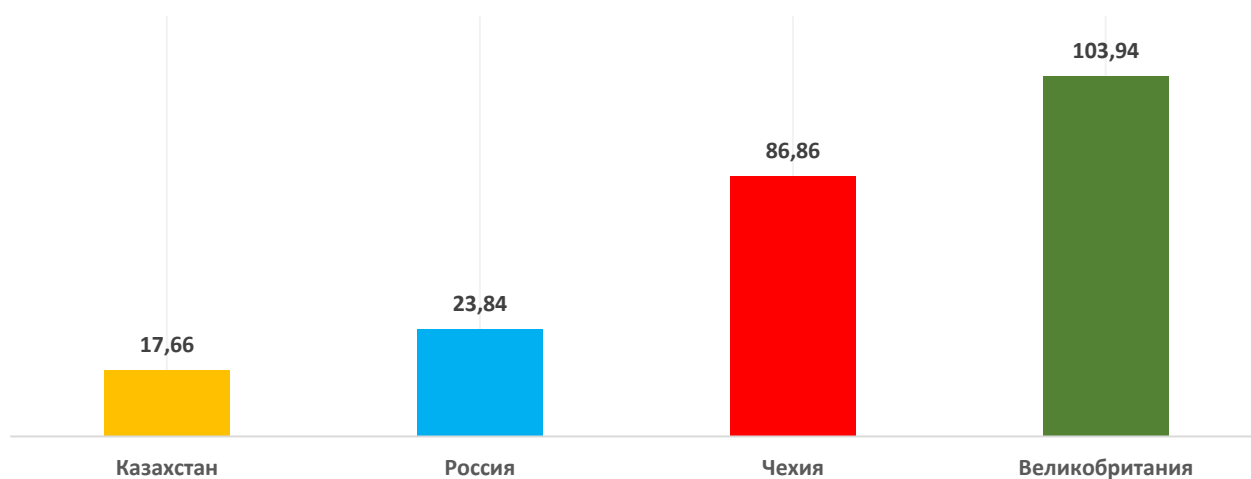
Показатели **финансовой устойчивости** указывают на то, что Самрук-Энерго в полной мере использует доступный финансовый левередж.

Вместе с тем, по показателю **EBITDA margin** Самрук-Энерго превосходит своих аналогов. Этот показатель указывает на высокую доходность продаж. По показателю **ROIC** (рентабельность долгосрочного вложенного капитала) Самрук-Энерго находится на уровне европейских компаний-аналогов. В то же время по данному показателю Самрук-Энерго значительно уступает российскому холдингу, специфика деятельности которого идентична в силу схожести экономических условий деятельности, что говорит о необходимости увеличения эффективности (рентабельность, возвратность) инвестиций.

При этом стоит отметить, что в отличие от публичных компаний-аналогов АО «Самрук-Энерго» принадлежит Правительству РК, в связи с чем, Общество является проводником государственной политики в области электроэнергетики. В этой связи, а также с высокой степенью изношенности энергетического сектора, с 2009 года были реализованы социально значимые инвестиционные проекты (направленные на надежность и бесперебойность работы энергосистемы РК), что привело к существенному приросту инвестированного капитала и соответственно снизило показатель рентабельности инвестиций.

Дополнительным фактором, влияющим на показатели рентабельности инвестиций, является низкий уровень тарифа на электроэнергию в Республике Казахстан в сравнении со странами компаний-аналогов.

#### Средний тариф на электроэнергию в 2020 г., тенге/кВтч



Страна	Средний тариф за кВтч	В тенге/кВтч	Средний курс за 2020 г.
Казахстан	17,66 тенге	<b>17,66 тенге/кВтч</b>	
Россия	4,15 рубля	<b>23,84 тенге/кВтч</b>	5,74 тенге/рубль
Чехия	0,18 евро	<b>86,86 тенге/кВтч</b>	471,81 тенге/евро
Великобритания	0,22 евро	<b>103,94 тенге/кВтч</b>	

Источник: Евростат, Росстат