



**Отчет руководства АО «Самрук-Энерго» о  
результатах деятельности за 2019 год**

2020 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.....	13
7.	Принципы учетной политики .....	15
8.	Финансово-экономические показатели.....	15
9.	Созданная и распределенная экономическая стоимость .....	22
10.	Тарифной государственное регулирование видов деятельности компаний.....	23
11.	Исполнение стратегических КПД .....	27
12.	Анализ капитальных затрат.....	27
13.	Показатели ликвидности и финансовой устойчивости .....	29
14.	Условные и договорные обязательства и операционные риски.....	30
15.	Сравнительный анализ (бенчмаркинг) .....	35

## 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.

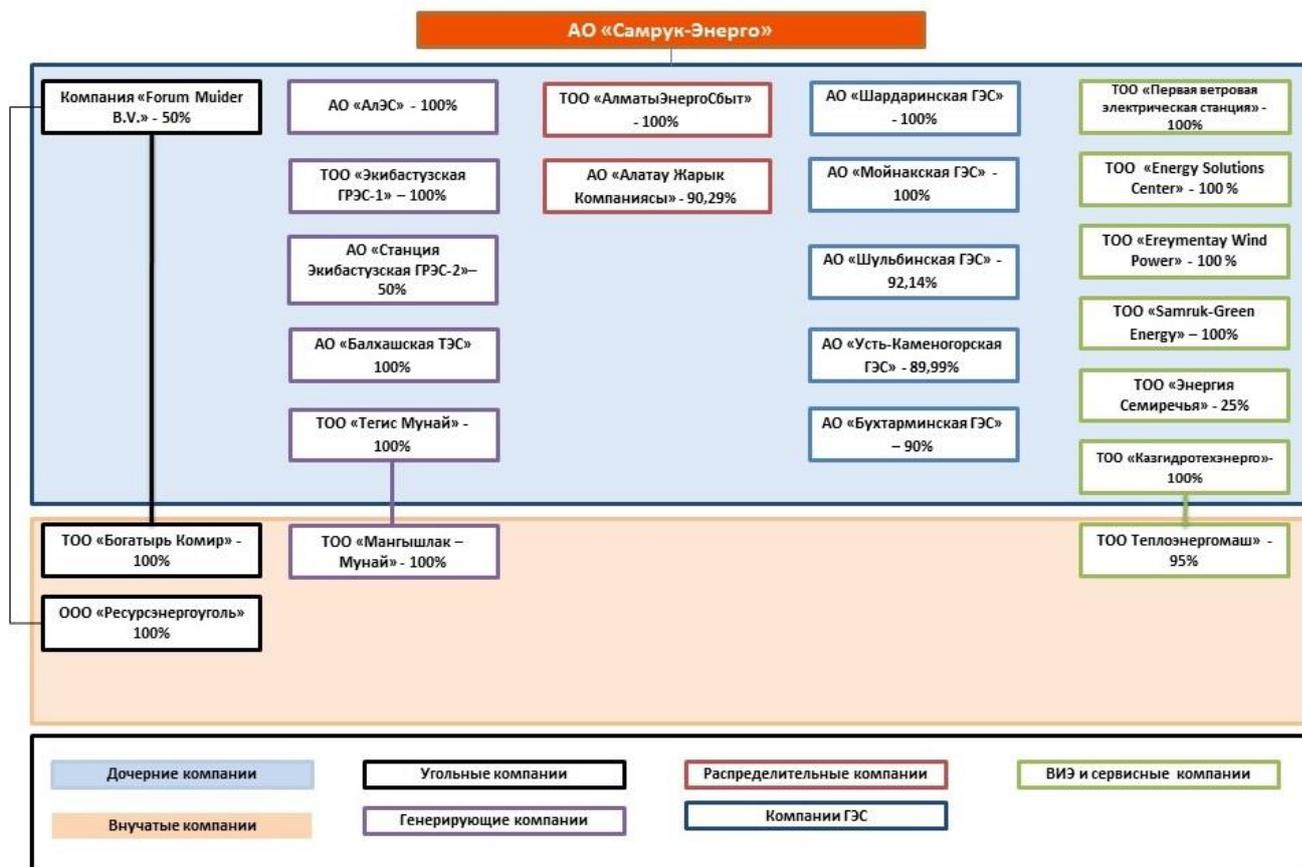
3 ноября 2008 года в результате реорганизации, произведенной путем слияния АО «Казахстанский холдинг по управлению государственными активами «Самрук» и АО Фонд устойчивого развития «Қазына», акционером Общества стало АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Қазына», являющееся правопреемником АО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

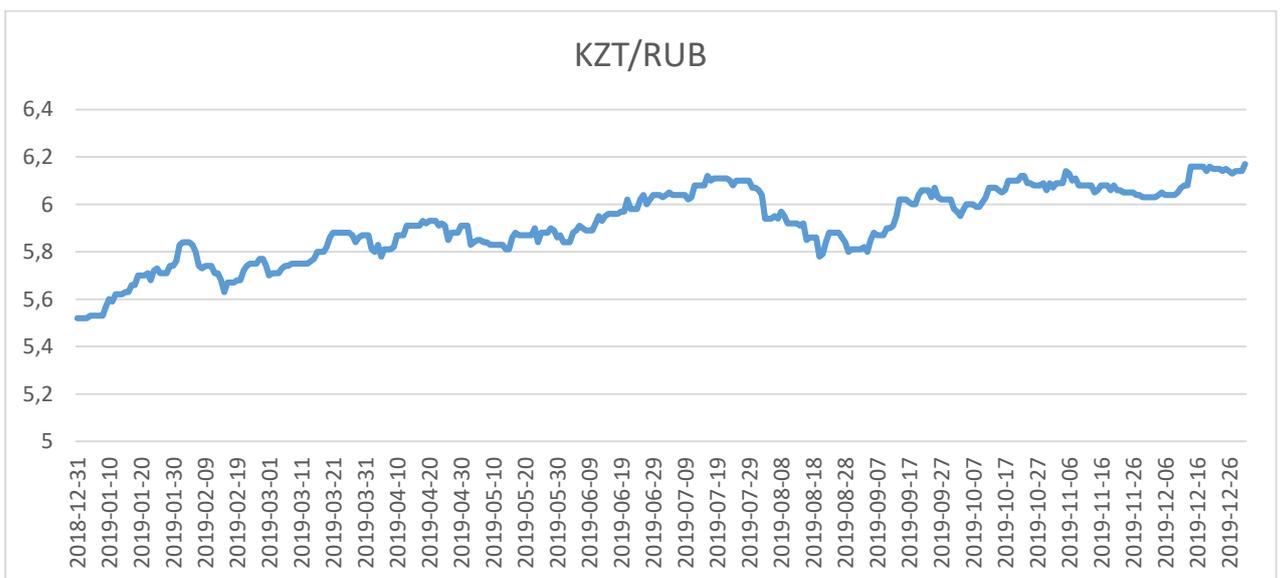
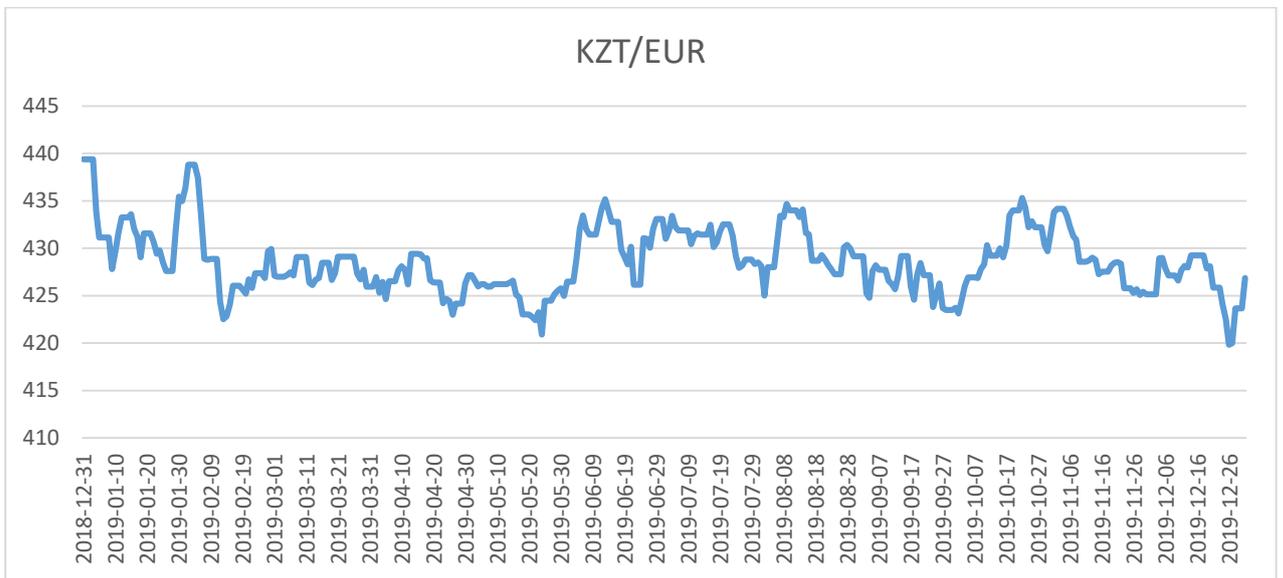
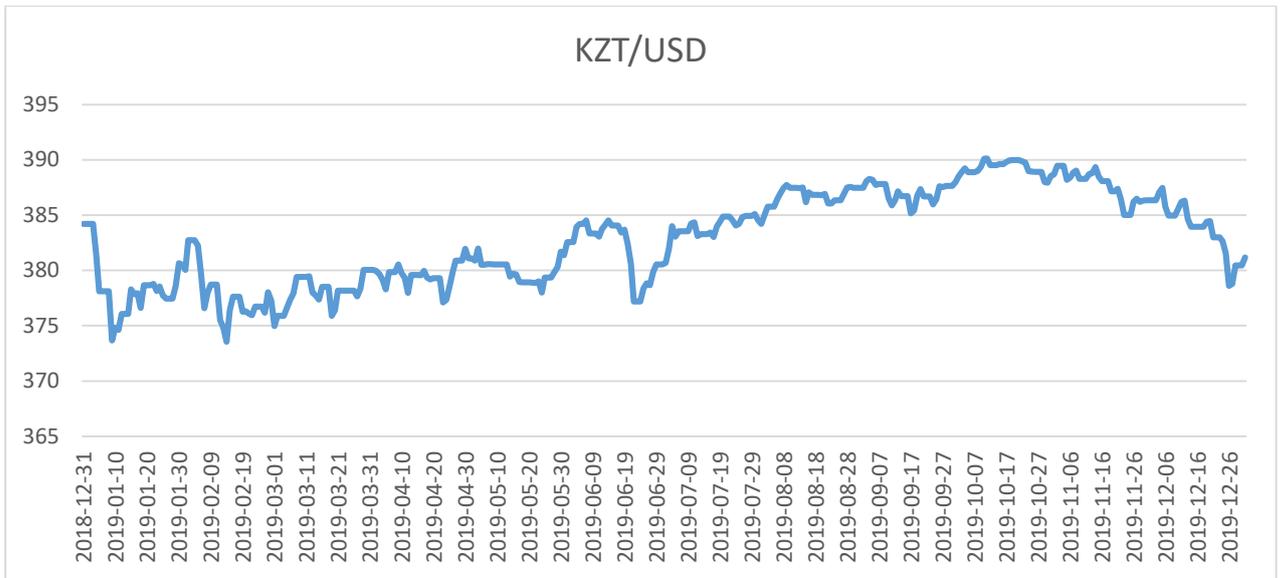


## 2. Макроэкономические факторы

Масштабные бюджетные вливания вместе со значительным увеличением инвестиций вывели экономику на новый уровень роста в 4,5% в 2019 году, что оказалось выше средней динамики в 4,2% за последнее десятилетие. Набор адресных мер стимулирующего и административного характера поддержал внутренний спрос, нивелировав отрицательное влияние негативной мировой конъюнктуры на рынке нефти, при этом инфляция сохранилась на умеренном уровне в 5,4%, что существенно ниже многолетнего тренда (*источник Halyk Finance*).

### Динамика курсов валют:

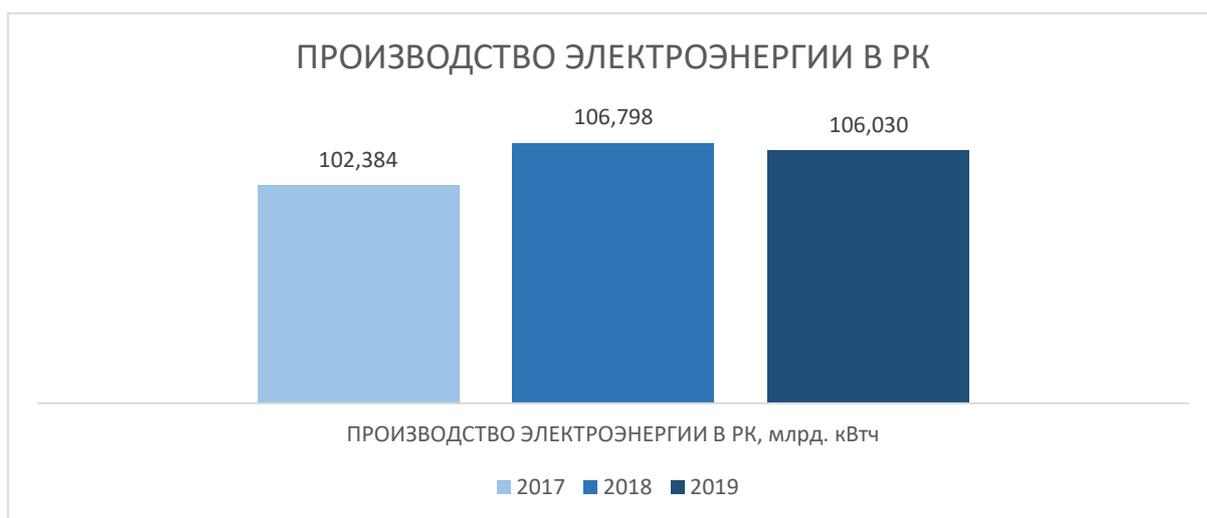
	8 года	9 года	
К		3	
К			9
К	,		%



По данным Системного оператора электростанциями РК в 2019 году было выработано 106 030 млн. кВтч электроэнергии, что на 0,7% меньше аналогичного периода 2018 года. Снижение выработки наблюдалось в Северной зоне ЕЭС Казахстана.

Выработка электроэнергии на ГЭС Казахстана в сравнении с аналогичным периодом 2018 г. уменьшилась на 358,1 млн.кВтч (3,5%). Режим работы станций определялся водохозяйственным балансом и гидрологической обстановкой.

Уменьшилась выработка электроэнергии на ТЭС и ГТЭС Казахстана на 840 млн.кВтч (1%) и на 144 млн.кВтч (1,6%) соответственно.



По данным Системного оператора, в 2019 году по республике наблюдался рост в динамике потребления электрической энергии в сравнении с показателями 2018 года. Так, в северной зоне республики потребление увеличилось на 2%, в южной зоне на 3%, и в западной зоне на 0,2%.

За отчетный период 2019 г. в сравнении с аналогичным периодом 2018 г. максимальный рост потребления электроэнергии отмечается по Алматинской области на 374,2 млн. кВтч (3%), Жамбылской области – на 151,9 млн. кВтч (4%), Карагандинской области - на 671,8 млн. кВтч (4%), Восточно-Казахстанской области - на 259,2 млн. кВтч (3%).



### **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 выплату вознаграждения (по кредитным средствам, привлекаемым для реализации инвестиционных проектов).

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 2019 году составила 29%, по сравнению с 2018 годом доля снизилась на 1%.

#### Производственные КПД (в разрезе производителей)

Наименование ДЗО	2017 (факт)	2018 (факт)	2019 (факт)	Откл 2019 к 2018	2020 (прогноз)	2021 (прогноз)
<b>Объемы производства электроэнергии, млн кВтч<sup>1</sup></b>						
АО "Алматинские Электрические Станции"	5 712,4	5 599,1	5 397,4	96%	5 342,0	5 342,0
ТОО «Экибастузская ГРЭС-1»	14 797,0	19 121,6	18 301,5	96%	20 463,2	21 521,9
АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2»	5 495,5	5 436,5	4 928,5	91%	5 255,3	5 503,7
АО «Шардаринская ГЭС»	359,4	348,7	464,8	133%	550,7	596,0
АО «Мойнакская ГЭС»	1 226,5	1 036	951,5	92%	906,0	906,0
ТОО «Samruk-Green Energy»	3,2	3,2	3,3	103%	22,2	22,2
ТОО «ПВЭС»	166,4	157,9	153,3	97%	167,2	172,2
ЕУР						107,5
ТОО «Энергия Семиречья»					63,9	255,5
<b>Итого</b>	<b>27 760,3</b>	<b>31 703,1</b>	<b>30 200,3</b>	<b>95%</b>	<b>32 770,5</b>	<b>34 426,9</b>
<b>Объемы реализации электроэнергии, млн кВтч</b>						
АО "Алматинские Электрические Станции"	5 036,0	4 891,7	4 725,4	97%	4 648,1	4 650,3
ТОО «Экибастузская ГРЭС-1»	14 103,5	18 340,0	17 642,5	96%	19 427,0	20 435,0
в т.ч. экспорт	4 705,5	3 757,9	966,6	26%	1 500,0	1 500,0
АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2»	5 207,9	5 160,8	4 689,5	91%	5 013,6	5 248,2
АО «Шардаринская ГЭС»	354,8	344,6	466,2	135%	550,2	586,2
АО «Мойнакская ГЭС»	1 213,0	1 034,4	952,3	92%	893,2	893,2
ТОО «Samruk-Green Energy»	3,1	3,1	3,2	104%	21,3	21,3
ТОО «ПВЭС»	166,0	157,5	152,9	97%	164,9	169,7
ЕУР						106,4
ТОО «Энергия Семиречья»					56,4	225,7
<b>Итого</b>	<b>26 862,2</b>	<b>29 932,2</b>	<b>28 632,1</b>	<b>96%</b>	<b>30 774,8</b>	<b>32 336,1</b>
<b>Объемы реализации мощности, МВт</b>						
АО "Алматинские Электрические Станции"	-	-	817,4	-	818,0	818,0
ТОО «Экибастузская ГРЭС-1»	-	-	501,9	-	1 800,0	1 827,0
АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2»	-	-	846,8	-	616,0	625,0

АО «Шардаринская ГЭС»	-	-	41,6	-	61,0	61,0
АО «Мойнакская ГЭС»	-	-	280,9	-	298,0	298,0
<b>Итого</b>	-	-	<b>2 488,6</b>	-	<b>3 593,0</b>	<b>3 629,0</b>
<b>Объемы передачи электроэнергии, млн кВтч<sup>2</sup></b>						
АО «Алатау Жарык Компаниясы»	6 527,9	6 795,9	6 961,3	102%	7 008,0	7 113,0
<b>Итого</b>	<b>6 527,9</b>	<b>6 795,9</b>	<b>6 961,3</b>	<b>102%</b>	<b>7 008,0</b>	<b>7 113,0</b>
<b>Объемы реализации электроэнергии, млн кВтч<sup>3</sup></b>						
ТОО «АлматыЭнергоСбыт»	5 767,5	5 904,3	6 218,2	105%	5 912,0	5 918,0
<b>Итого</b>	<b>5 767,5</b>	<b>5 904,3</b>	<b>6 218,2</b>	<b>105%</b>	<b>5 912,0</b>	<b>5 918,0</b>
<b>Объемы производства теплотенергии, тыс. Гкал<sup>1</sup></b>						
АО "Алматинские Электрические Станции"	5 223,3	5 616,8	5 024,5	89%	5 207,4	5 207,4
АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2»	66,5	78,6	82,8	105%	76,0	76,0
ТОО «Экибастузская ГРЭС-1»	8,2	59,9	132,3	221%	307,3	307,3
<b>Итого</b>	<b>5 298,0</b>	<b>5 755,3</b>	<b>5 239,6</b>	<b>91%</b>	<b>5 590,6</b>	<b>5 590,6</b>
<b>Объемы реализации угля, млн. тонн</b>	<b>40,9</b>	<b>45,2</b>	<b>44,7</b>	<b>99%</b>	<b>41,6</b>	<b>46,4</b>

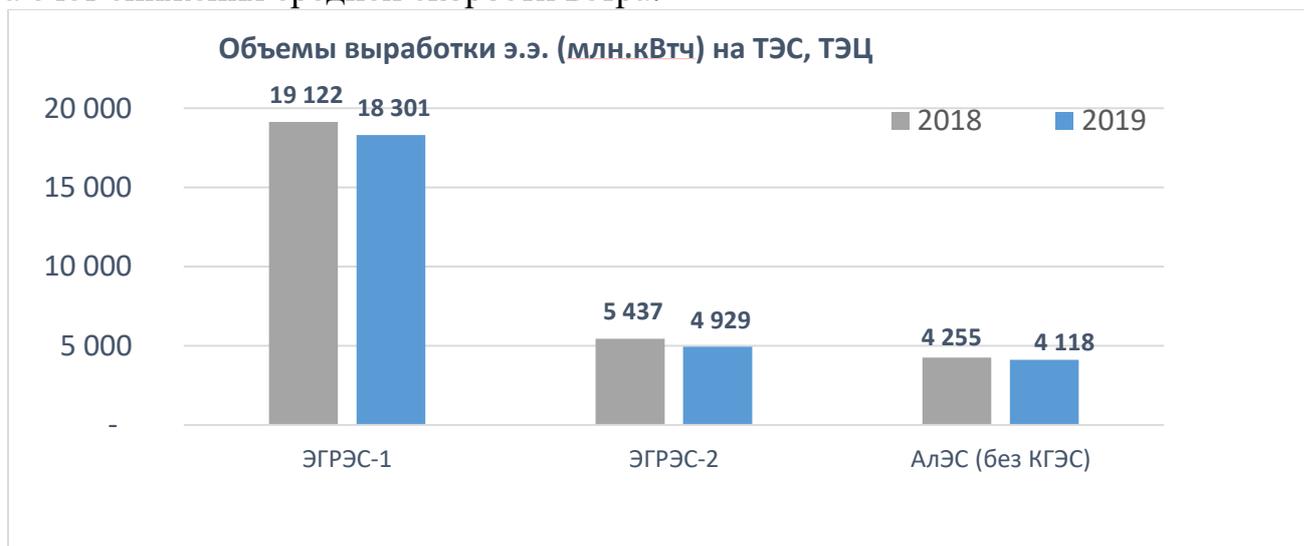
Примечание: <sup>1</sup> для целей сопоставимости объемы выработки э.э. и т.э. в 2017 г.г. не включают АО «Актобе ТЭЦ», реализованный в 2017г.

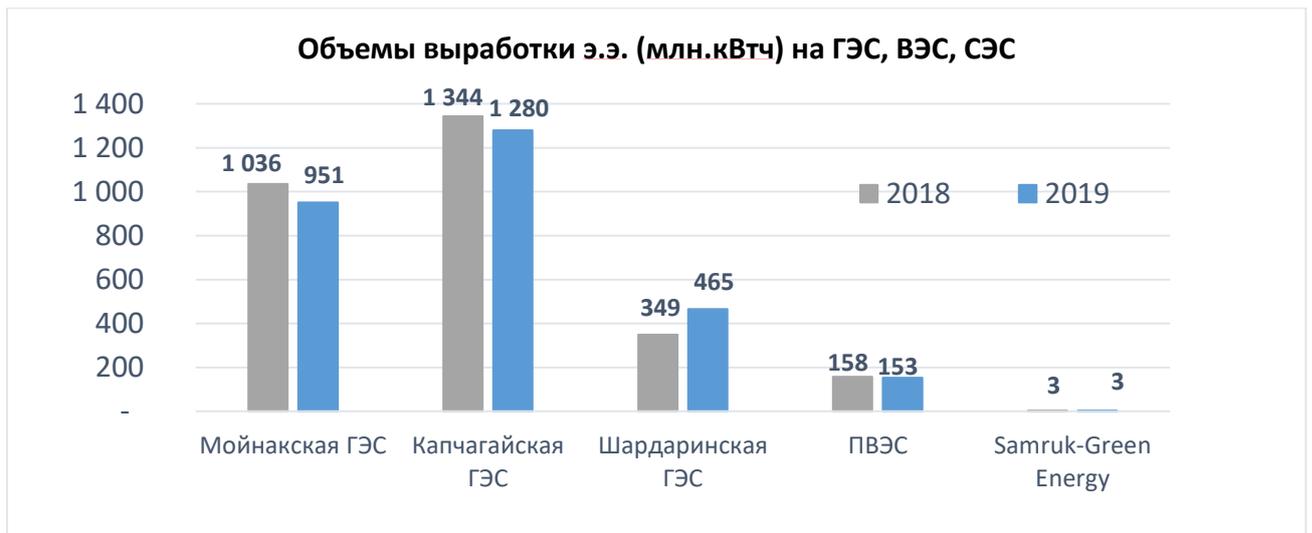
<sup>2</sup> для целей сопоставимости объемы передачи э.э. в 2017 г.г. не включают АО «БК РЭК» и АО «МРЭК», реализованные в 2017 г.

<sup>3</sup> для целей сопоставимости объемы реализации э.э. в 2017 г.г. не включают ТОО «ШЭТ», реализованные в 2017 г.

**Объем производства электроэнергии в 2019 году составил 30 200,3 млн. кВтч (снижение к 2018г. на 1 502,8 млн. кВтч или 5%). Основное снижение объемов произошло в результате уменьшения объемов выработки ТОО «Экибастузская ГРЭС-1» на 820 млн. кВтч.**

Снижение объемов выработки ГЭС на 33 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 №1,2. Снижение реализации э/э ПВЭС на 4,6 млн. кВтч произошло за счет снижения средней скорости ветра.

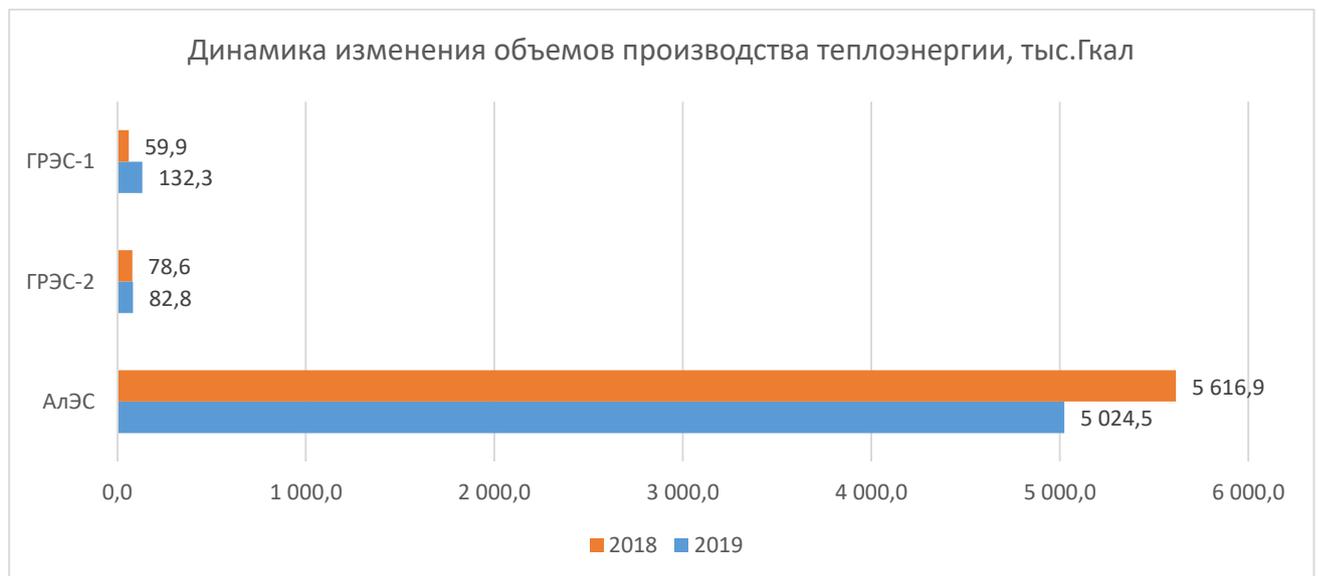




Прогноз на будущий период:

**Объемы производства электроэнергии** в прогнозе на 2020 год прогнозируются с постепенным ростом по отношению к факту 2019 года. Увеличение объемов производства электроэнергии в 2021 году на 1 656,4 млн. кВтч в основном за счет роста объемов выработки электроэнергии АО «Экибастузская ГРЭС-1».

**Объемы производства теплоэнергии** в 2019 г. составили 5 239,6 тыс. Гкал, с уменьшением к уровню объемов 2018 г. (уменьшение на 515,8 тыс. Гкал или 9%) в основном за счет снижения объема выработки теплоэнергии АО "Алматинские Электрические Станции" на 592 тыс. Гкал или 11%.

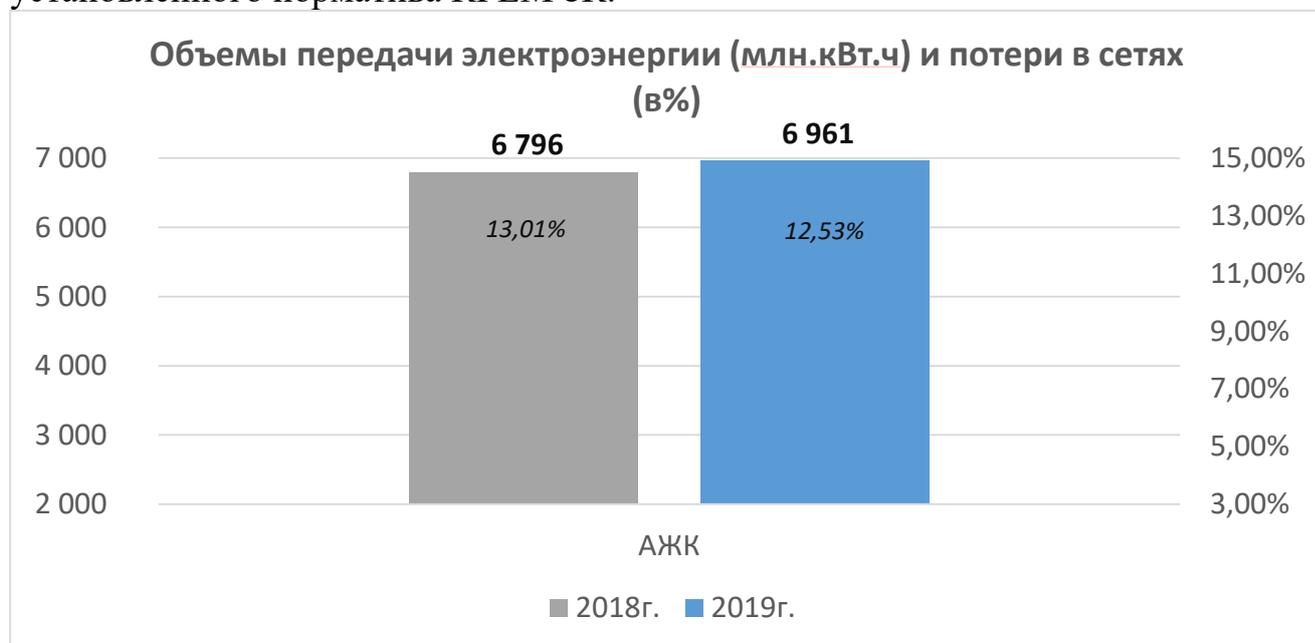


Прогноз на будущий период:

**Объемы производства теплоэнергии** в плане на 2020 год прогнозируются с увеличением на 5,7% к факту 2019 года в основном за счет роста объемов производства теплоэнергии АО "Алматинские Электрические Станции".

**Объемы передачи электроэнергии** составили – 6 961 млн кВтч, с увеличением к уровню объемов 2018 г. (увеличение на 165 млн кВтч). Увеличение объема передачи электроэнергии в АО «Алатау Жарык Компаниясы» за счет роста потребления Алматинского региона в связи с более высокими температурами в летний период в 2019 г.

**Потери в сетях** по итогам 2019г. снижаются по сравнению с аналогичным периодом 2018 г. В целом, уровень потерь АО «Алатау Жарык Компаниясы» ниже установленного норматива КРЕМ ЗК.



Прогноз на будущий период:

**По объемам передачи и распределению электроэнергии** в 2020 году ожидается увеличение на 1% по сравнению с фактом 2019 года.

**Общий объем реализации электрической энергии** на энергообеспечивающих организациях за отчетный период составил 6 218 млн. кВтч, что выше 2018г. на 314 млн. кВтч или 5% по сравнению с 2018г. в связи с ростом количества потребителей в ТОО «АлматыЭнергоСбыт».

<u>Наименование</u>	<u>Факт 2018г.</u>	<u>Факт 2019г.</u>	<u>Откл.</u>	<u>%</u>
<b>АлматыЭнергоСбыт</b>				
<b><u>Количество потребителей, в т ч.:</u></b>	<b><u>817 025</u></b>	<b><u>844 234</u></b>	<b><u>27 209</u></b>	<b><u>103%</u></b>
<i>Население</i>	<i>785 393</i>	<i>811 295</i>	<i>25 902</i>	<i>103%</i>
<i>юридические лица</i>	<i>31 632</i>	<i>32 939</i>	<i>1 307</i>	<i>104%</i>
<b><u>Объем реализации, млн кВтч</u></b>	<b><u>5 904</u></b>	<b><u>6 218</u></b>	<b><u>314</u></b>	<b><u>105%</u></b>

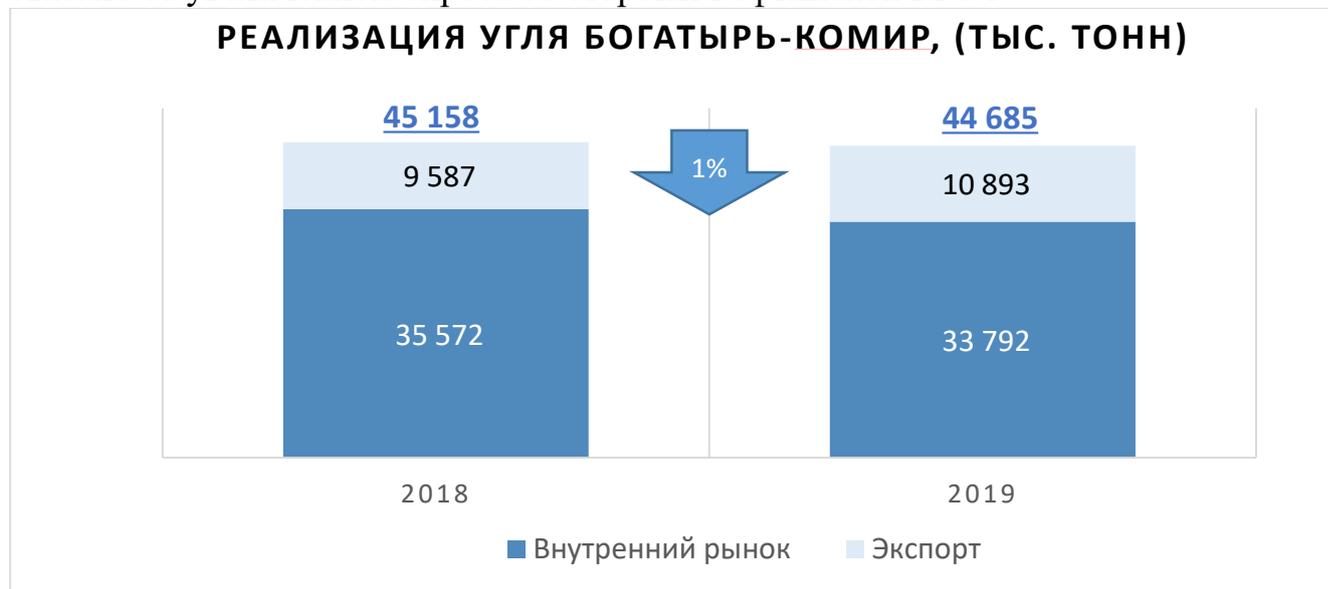
Прогноз на будущий период:

**Объем реализации электроэнергии** в прогнозе на 2020 г. снижается на 5% от уровня факта 2019 г. В прогнозе на 2021 г. объем реализации электроэнергии увеличивается на 0,1% по сравнению с прогнозом на 2020 г.

По итогам 2019 г. **объем реализации угля** составил 44 685 тыс. тонн, что меньше аналогичного периода на 1% или 473 тыс. тонн.

Уменьшение объемов реализации угля на внутреннем рынке составило 1 779 тыс. тонн (5%), что связано с уменьшения потребности ТОО «Экибастузская ГРЭС-1», АО «Павлодарэнерго» и ТОО ГРЭС Топар.

Увеличение реализации угля на экспорт на 1 306 тыс. тонн или на 14% связано со увеличением спроса со стороны Рефтинской ГРЭС.



Прогноз на будущий период:

**Объем реализации угля** в прогнозе на 2020 г. уменьшится на 3,1 млн тонн или на 7% к факту 2019 г. в связи реализацией проекта по строительству объектов циклично-поточной технологии на разрезе «Богатырь». В прогнозе на 2021 г. объем реализации угля увеличивается на 11% или на 4,8 млн тонн к 2020 г.

## 5. Основные события за отчетный период

Дата	Событие
28 января 2019г	Решением Единственного участника Бейбит Еркинбаевич Карымсаков назначен Председателем Совета Директоров АО «Самрук-Энерго»
18 февраля 2019г	АО «Самрук-Энерго» осуществило досрочный выкуп по облигациям второго выпуска в пределах первой облигационной программы на сумму 28,0 млрд. тенге
21 февраля 2019г	Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило следующие рейтинги АО «Самрук-Энерго»: Долгосрочные кредитные рейтинги 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»
22 февраля 2019г	АО «Алатау Жарык Компаниясы» завершила проект перевода нагрузок с подстанции «Горный Гигант» на модернизированную подстанцию «Ерменсай»
03 апреля 2019г	Главой государства подписан Закон РК «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты РК по вопросам специальных экономических и промышленных зон, привлечения инвестиций, развития и продвижения экспорта, а также социального

	обеспечения», в рамках которого внесены поправки в Закон РК «Об электроэнергетике», позволяющие АО «Мойнакская ГЭС» и АО «Алматинские Электрические Станции» (котел №8 ТЭЦ-2) получение индивидуальных тарифов на мощность.
10 апреля 2019г.	В торговой системе Казахстанской фондовой биржи состоялись специализированные торги по частично-досрочному выкупу облигаций в пределах первой облигационной программы по итогам которого АО «Самрук-Энерго» выкупило свои облигаций в количестве 16 872 498 шт. на сумму 17,9 млрд. тенге.
15 апреля 2019г	АО «Шардаринская ГЭС» ввело в эксплуатацию гидроагрегат №2
07 июня 2019г	АО «Шардаринская ГЭС» заключено двухстороннее инвестиционное Соглашение с Министерством энергетики РК, с учетом реализации программы «Модернизации гидроагрегатов и вспомогательного оборудования» и утверждены индивидуальные тарифы на мощность с 2020 по 2028 годы, при этом средний тариф составил 3600 тыс.тенге/МВт.*мес.
24 июня 2019г	Алмат Кунжолович Жамиев избран членом Совета Директоров АО «Самрук-Энерго»
25 июня 2019 г.	Успешно рефинансированы валютные обязательства АО «Мойнакская ГЭС» от ГБРК на сумму 136 млн. долл. США в тенге. В рамках данной сделки высвобождена гарантия АО «Самрук-Казына» на сумму 50 млн. долл. США, уровень валютных обязательств в кредитном портфеле сокращен с 17% до 3%.
29 июня 2019г	В целях увеличения объема продаж электроэнергии, использования экспортного потенциала, успешно проведена работа по выходу АО «Самрук-Энерго» на рынок электроэнергии Центральной Азии. В результате между ТОО «Экибастузская ГРЭС-1» и АО «Национальные электрические сети Узбекистана» подписан договор купли-продажи электроэнергии, предусматривающий экспорт электроэнергии с июня по декабрь 2019г. в объеме 1,01 млрд.кВтч.
23 сентября 2019г	Приказом и.о. Министра энергетики РК от № 313 утверждены предельные тарифы на электрическую энергию на 2019-2025гг для 43 групп энергопроизводящих организации, реализующих электрическую энергию с учетом покрытия расходов по вознаграждениям по реализованным инвестиционным проектам.
07 октября 2019 г.	Обеспечено полное досрочное погашение займа ТОО «ПВЭС» от ЕАБР на сумму 7,6 млрд. тенге. Сделка позволила высвободить гарантию АО «Самрук-Энерго» в пользу кредитора на сумму 7,6 млрд. тенге, а также оптимизировать ковенантный пакет.
16 октября 2019г	АО «Мойнакская ГЭС» заключено инвестиционное Соглашение с Министерством энергетики РК (на объём мощности – 298 МВт, при этом средний тариф составил 2 467,1 тыс.тенге/МВт.*мес.). Индивидуальный тариф утвержден на период с 2020 по 2026гг.
18 октября 2019г	Приказом Министра энергетики РК № 341 внесены изменения в «Правила утверждения предельного тарифа на электрическую энергию...». Согласно поправкам, энергопроизводящие организации в случае необходимости корректировки предельного тарифа на электрическую энергию в течение года, представляют в уполномоченный орган информацию об увеличении затрат на производство электрической энергии с приложением подтверждающих документов не более одного раза в год.

23 октября 2019г	АО «АлЭС» заключено инвестиционное Соглашение с Министерством энергетики РК (на объём мощности – 69,5 МВт, при этом средний тариф составил 3 418,9 тыс.тенге/МВт.*мес.). Индивидуальный тариф утвержден на период с 2020 по 2024гг.
31 октября 2019 г.	Подписано Кредитное соглашение между ТОО «Ereumentau Wind Power» и ЕАБР на сумму 23,2 млрд. тенге, обеспечивающий финансирование проекта «Строительство ВЭС 50 МВт в г.Ерейментау».
25 ноября 2019 г.	АО «Самрук-Энерго» получило письмо-согласие (waiver) от Европейского банка реконструкции и развития по соблюдению финансовых ковенант на 31.12.2019 г.
28 ноября 2019 г.	Осуществлена конвертация валютных обязательств АО «Мойнакская ГЭС» от АО «БРК» на сумму 11,7 млн. долл. США в тенге. Сделка позволила сократить уровень валютных обязательств в кредитном портфеле группы с 3% до 1,5%.
ноября 2019г	На торговой площадке АО «КОРЭМ» проведены централизованные торги электрической мощностью на 2020 год. По итогам торгов АО «Самрук-Энерго» продано 2909,63 МВт мощности (также МГЭС 298 МВт, ШарГЭС 61 МВт, АлЭС 402 МВт, в общем 3 670 МВт).
13 декабря 2019 г.	Успешно завершена сделка по приобретению 50% доли в АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2». 11 декабря 2019 г. получены согласия кредиторов на смену акционера. 13.12.2019 года осуществлено зачисление акций в пользу АО «Самрук-Казына». Таким образом, актив полностью перешел под контроль РК.
Декабрь 2019г.	По итогам 2019 года АО «Самрук-Энерго» достигнуты целевые значения коэффициентов финансовой устойчивости и соответственно достигнута зеленая зона риска.

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

Компанией обеспечена поставка электроэнергии в объеме 28,6 млрд. кВтч, в том числе на экспорт в Узбекистан в объеме 1 млрд.кВт.ч.

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

По данной задаче реализован ряд мероприятий по оптимизации производственных затрат, в том числе:

Снижен удельный расход топлива (уголь, мазут) и расходы на воду для технологических нужд в ТОО «ГРЭС – 1», в результате экономия составила порядка 1 млрд.тенге.

Эффект от оптимизации затрат на топливно-энергетических ресурсов (дизельное топливо, бензин) составил 71 млн.тенге.

Выгоды от оптимизации расходов на ремонты, проводимые с учетом технического состояния оборудования составили порядка 1 млрд. тенге.

### **6.3. Инновационное развитие и цифровизация**

В рамках реализации проекта "Технологии топочных устройств котлоагрегатов для сжигания высокосольных углей Экибастузского месторождения (НИОКР)" на базе Назарбаев университета создана научно-исследовательская лаборатория.

По проекту "Системы без мазутной растопки котлоагрегатов" в настоящее время проведен инжиниринговый анализ среди поставщиков оборудования в Китае, также были проведены соответствующие лабораторные испытания экибастузского угля в Китае.

Проведено первичное обследование на предмет готовности текущей инфраструктуры к проектам по цифровизации, по итогам сформирована Концепция программы цифровизации. Также запущен проект «Внедрение автоматизированной системы регулирования мощности».

### **6.4. Повышение финансовой устойчивости**

В рамках проведенных Компанией мероприятий, по итогам 2019 года достигнуты целевые значения коэффициентов финансовой устойчивости Долг/ЕБИТДА, ЕБИТДА/Расходы по процентному вознаграждению, Долг/СК предусмотренных Политикой управления долгом и финансовой устойчивости и соответственно достигнута зеленая зона риска.

### **6.5. Эффективная реализация инвестиционной программы**

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». На этапе завершения проект "Модернизация Шардаринской ГЭС".

## 7. Принципы учетной политики

Работа Общества в 2019 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	2017 (факт)	2018 (факт)	2019 (факт)	2020 (прогноз)	2021 (прогноз)
<b>1</b>	<b>Доход от реализации продукции и оказания услуг</b>	<b>219 892</b>	<b>260 400</b>	<b>243 722</b>	<b>297 666</b>	<b>328 041</b>
1.1.	Производства электроэнергии	151 861	185 355	169 369	215 338	235 831
1.2.	Реализации электроэнергии энергоснабжающими организациями	94 458	96 955	100 171	107 951	117 250
1.3.	Производства теплоэнергии	17 370	21 674	16 781	18 209	18 393
1.4.	Передачи и распределения электроэнергии	38 058	40 020	38 028	42 118	49 222
1.5.	Реализации химически очищенной воды	1 672	1 824	1 515	1 525	1 883

1.6.	Аренды	3 289	3 542	3 925	38 916	38 922
1.7.	Прочее	1 701	1 597	2 555	32 272	42 546
<b>2</b>	<b>Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг</b>	<b>(159 611)</b>	<b>(188 356)</b>	<b>(195 891)</b>	<b>(222 998)</b>	<b>(238 460)</b>
2.1.	Себестоимость производства электроэнергии	(107 795)	(129 110)	(130 934)	(150 582)	(163 604)
2.2.	Себестоимость реализации электроэнергии энергоснабжающими организациями	(91 817)	(95 938)	(101 280)	(107 227)	(116 194)
2.3.	Себестоимость производства теплоэнергии	(17 122)	(20 023)	(16 338)	(19 289)	(18 722)
2.4.	Себестоимость передачи электроэнергии	(28 337)	(30 068)	(32 543)	(35 989)	(38 031)
2.5.	Себестоимость реализации химически очищенной воды	(1 644)	(1 736)	(1 356)	(1 753)	(1 878)
2.6.	Себестоимость прочих видов основной деятельности	(443)	(640)	(832)	(1 224)	(1 202)
	<i>Амортизация основных средств и нематериальных активов</i>	<i>(43 824)</i>	<i>(52 364)</i>	<i>(54 223)</i>	<i>(58 778)</i>	<i>(62 565)</i>
<b>3</b>	<b>Валовая прибыль</b>	<b>60 281</b>	<b>72 044</b>	<b>47 832</b>	<b>74 668</b>	<b>89 581</b>
4	Доходы от финансирования <sup>(1)</sup>	2 805	2 333	2 377	962	3 556
5	Прочие доходы	3 224	5 347	5 376	1 232	1 257
6	Расходы на реализацию продукции и оказание услуг	(15 145)	(14 340)	(7 999)	(12 223)	(13 269)
7	Общие и административные расходы	(12 709)	(13 018)	(12 710)	(14 884)	(14 609)
<b>8</b>	<b>Операционная прибыль</b>	<b>32 427</b>	<b>44 686</b>	<b>27 123</b>	<b>47 560</b>	<b>61 704</b>
<b>9</b>	<b>Прибыль до отчислений по амортизации, процентам и КПП (ЕБИТДА)</b>	<b>77 328</b>	<b>97 825</b>	<b>82 487</b>	<b>107 301</b>	<b>125 240</b>
10	Расходы на финансирование <sup>(2) (3)</sup>	(29 182)	(33 129)	(32 319)	(31 092)	(31 064)
11	Прочие расходы от неосновной деятельности <sup>(4)</sup>	(5 959)	(16 549)	(1 920)	(932)	(865)
12	Доля прибыли/убытка организаций, учитываемых по методу долевого участия и обесценение инвестиции	(26 636)	9 752	11 191	13 873	16 978
13	Прибыль (убыток) от прекращенной деятельности	1 670	(1 584)	0	0	0
	Доход(убыток) от выбытия дочерних организации		287	0	0	0
<b>14</b>	<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>(21 650)</b>	<b>11 143</b>	<b>11 829</b>	<b>31 604</b>	<b>51 566</b>
15	Расходы по корпоративному подоходному налогу	(5 553)	(7 718)	(4 717)	(6 907)	(9 818)
<b>16</b>	<b>Итоговая прибыль (убыток) до вычета доли меньшинства</b>	<b>(27 203)</b>	<b>3 425</b>	<b>7 111</b>	<b>24 697</b>	<b>41 748</b>
17	Доля меньшинства	681	184	276	312	311
<b>18</b>	<b>Итоговая прибыль, причитающийся Акционерам Группы</b>	<b>(27 884)</b>	<b>3 241</b>	<b>6 835</b>	<b>24 385</b>	<b>41 436</b>

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

(2) в ФО сальдо от курсовой разницы за 2017 г. отражено в разделе «финансовые расходы»

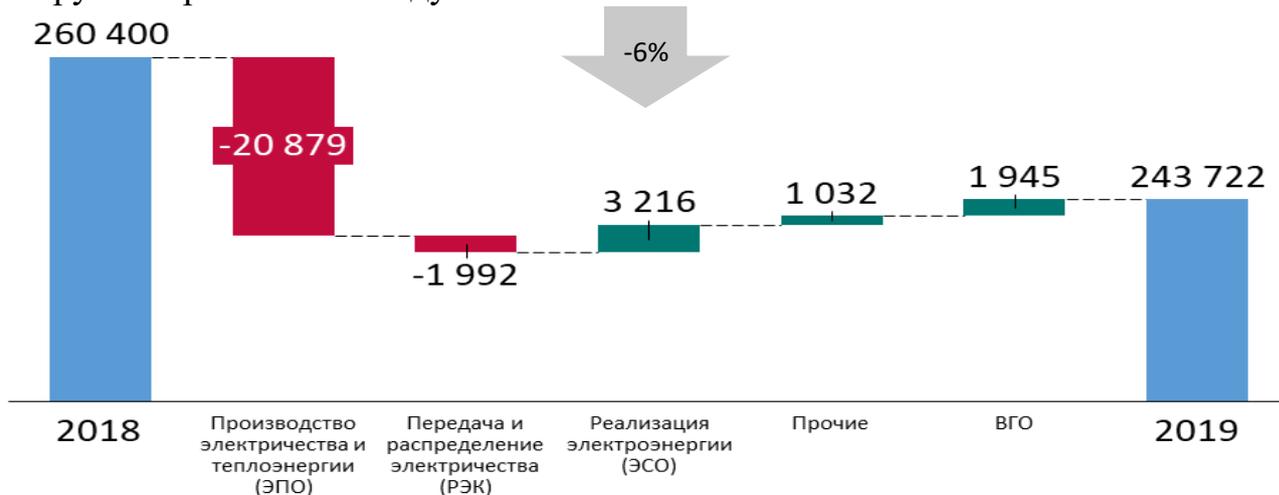
(3) в ФО убыток от курсовой разницы 2018 г. отражен в разделе «финансовые расходы»

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

(5) 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 2019 году составили 243 722 млн тенге:**



Снижение консолидированной выручки произошло по сегменту производство электроэнергии за счет снижения тарифов и объемов реализации электроэнергии. Основное уменьшение пришлось на ТОО «Экибастузская ГРЭС-1» за счет снижения объема реализации электроэнергии с 18 340 млн. кВтч до 17 642 млн. кВтч и снижения средневзвешенного тарифа с 6,86 тенге/кВтч до 6,07 тенге/кВтч.

Снижение выручки по передаче электроэнергии связано с уменьшением тарифа на передачу электроэнергии АО «Алатау Жарык Компаниясы» с 5,89 тенге/кВтч до 5,46 тенге/кВтч.

По сегменту реализация (сбыт) рост выручки связан с увеличением объема реализации электроэнергии ТОО «АлматыЭнергоСбыт».

### Структура доходов 2019 года по основным видам деятельности



Прогноз на будущий период: в прогнозе на 2020 г. доход от реализации запланирован в размере 297 666 млн. тенге, что выше факта 2019 г. на 53 944 млн.

тенге или 22%. Увеличение обусловлено ростом тарифов на выработку и передачу 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**

<b>Показатель, млн тенге</b>	<b>2017 (факт)</b>	<b>2018 (факт)</b>	<b>2019 (факт)</b>	<b>2020 (прогноз)</b>	<b>2021 (прогноз)</b>
<b>Доход от реализации продукции и оказания услуг</b>	<b>219 892</b>	<b>260 400</b>	<b>243 722</b>	<b>297 666</b>	<b>328 041</b>
ТОО «Экибастузская ГРЭС-1»	90 177	125 598	108 017	131 392	146 988
ТОО «АлматыЭнергосбыт»	94 458	96 955	100 171	107 951	117 250
АО «Алматинские Электрические Станции»	62 349	65 542	64 047	71 772	74 817
АО «Алатау Жарык Компаниясы»	38 658	40 258	38 167	42 287	49 393
АО «Мойнакская ГЭС»	10 889	10 217	9 883	20 452	19 530
ТОО «Первая ветровая электрическая станция»	4 388	4 460	4 592	5 198	5 620
АО «Шардаринская ГЭС»	3 405	3 318	2 279	7 304	8 804
АО «Бухтарминская ГЭС»	3 288	3 541	3 924	3 892	3 892
ТОО "Ereymentau Wind Power"					2 414
ТОО "Energy Solution center"	666	937	1 105	1 650	1 645
ТОО «Green Energy»	131	141	158	361	372
<b>Внутригрупповые обороты (элиминирование)</b>	<b>-88 517</b>	<b>-90 566</b>	<b>-88 621</b>	<b>-94 594</b>	<b>-102 684</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**

<b>Показатель, млн тенге</b>	<b>2017 (факт)</b>	<b>2018 (факт)</b>	<b>2019 (факт)</b>	<b>2020 (прогноз)</b>	<b>2021 (прогноз)</b>
Топливо	43 363	56 768	52 340	60 353	65 385
Оплата труда и связанные расходы	24 035	25 231	26 775	29 478	30 917
Стоимость приобретенной электроэнергии	7 256	10 178	13 673	15 427	15 904
Услуги по поддержанию готовности электрической мощности			7 692	8 029	8 559
Износ основных средств и амортизация НМА	43 824	52 364	54 227	58 778	62 565
Ремонт и содержание	6 517	6 344	6 879	10 621	11 114

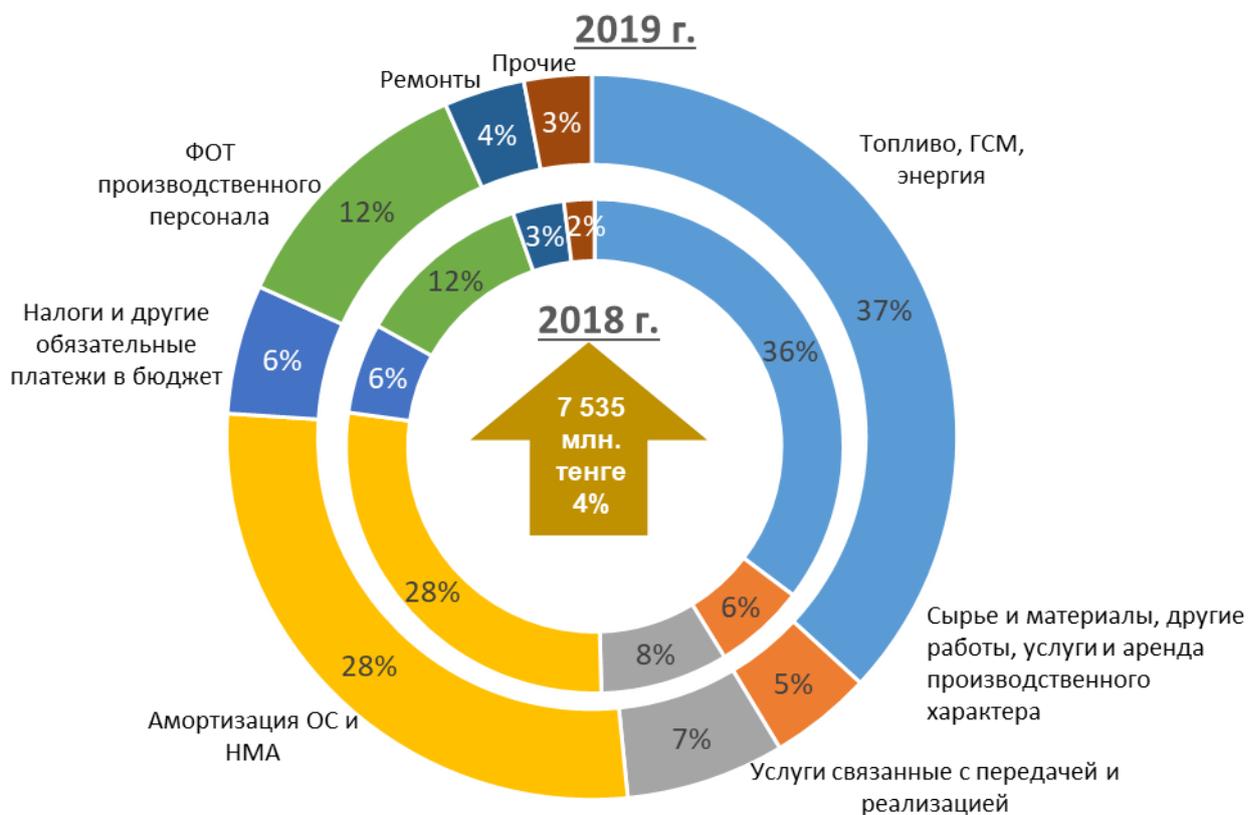
Услуги по передаче электроэнергии и прочие услуги	8 506	10 019	10 331	10 906	11 502
Материалы	1 762	1 773	1 844	2 488	2 330
Водообеспечение	4 455	4 664	3 962	4 747	5 669
Потери в сетях	205	193	193	201	61
Налоги, кроме подоходного налога	4 143	4 876	4 586	5 550	6 008
Плата за эмиссии в окружающую среду	2 909	4 036	4 338	4 933	5 388
Услуги сторонних организаций	7 394	8 219	5 383	8 385	9 779
Прочие	5 241	3 690	3 668	3 101	3 280
<b>ИТОГО</b>	<b>159 611</b>	<b>188 356</b>	<b>195 891</b>	<b>222 998</b>	<b>238 460</b>

(1) в ФО Плата за эмиссии в окружающую среду за 2017 г. отражены в статье «Прочие»

(2) в ФО Плата за эмиссии в окружающую среду за 2018 г. и 2019 г. отражены в статье «Налоги, кроме подоходного налога»

**Себестоимость** по итогам 2019 г. составила 195 891 млн. тенге, что на 4% выше факта 2018 г. Увеличение расходов в основном связано с расходами по поддержанию готовности электрической мощности в связи с вводом рынка мощности и разделением тарифа на составляющие электроэнергии и мощности. Плата за мощность производится РФЦ. Ранее данные расходы полностью являлись внутригрупповыми и элиминировались. Также наблюдается увеличение расходов в связи с ростом цен на товары и услуги, и увеличение амортизации (преимущественно на ТОО «Экибастузская ГРЭС-1»).

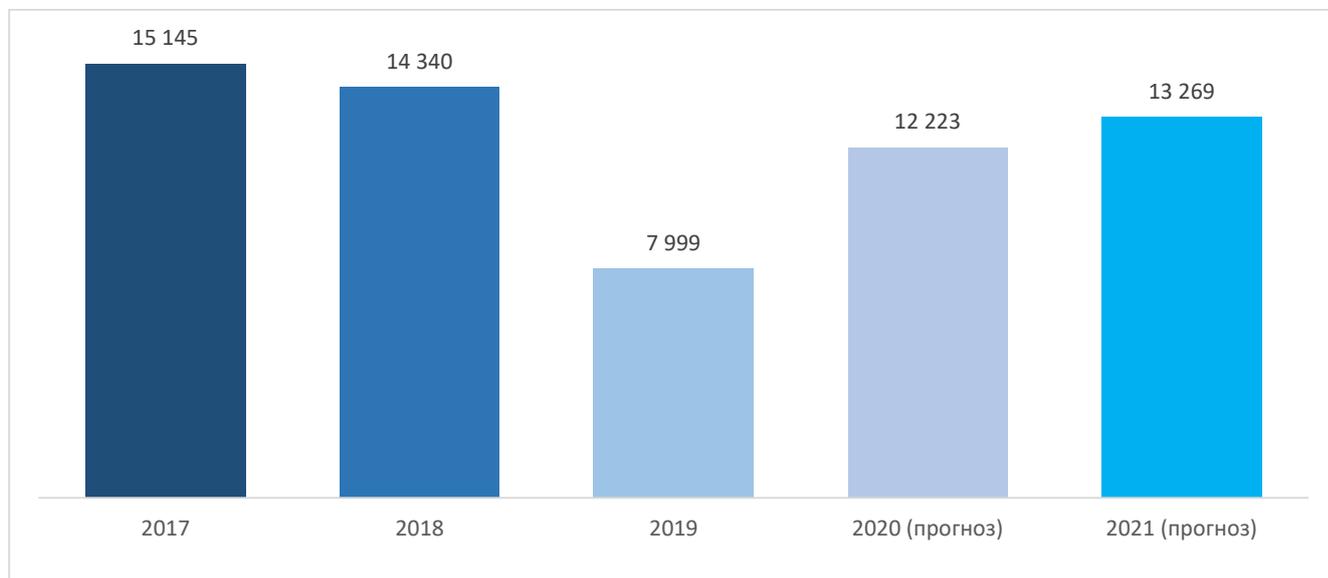
### Структура себестоимости по основным видам деятельности



Прогноз на будущий период: в прогнозе на 2020 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 2021 г. обусловлено ростом цен на товары и услуги.

### Расходы на реализацию, млн. тенге

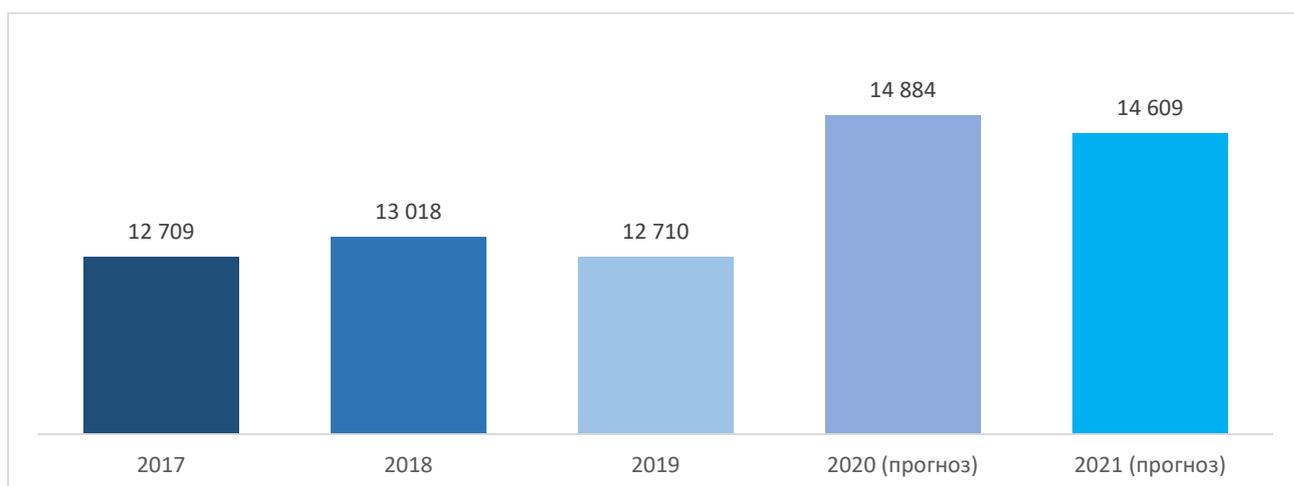
Расходы на реализацию по итогам 2019 г. снизились на 6 342 млн. тенге по сравнению с 2018 г. и составили 7 999 млн. тенге. Данное отклонение вызвано снижением экспорта электроэнергии с 3 758 млн. кВтч (РФ) до 967 млн кВтч (Узбекистан) в 2019 году.



Прогноз на будущий период: В прогнозе на 2020 г. увеличение расходов на реализацию в сравнении с фактом 2019 г. составляет 53% в связи с увеличением расходов по передаче электроэнергии за счет роста объема экспорта в Узбекистан.

### Административные расходы, млн. тенге

По итогам 2019 г. административные расходы составили 12 710 млн. тенге, что меньше на 308 млн. тенге или 2% по сравнению с аналогичным периодом 2018 г.

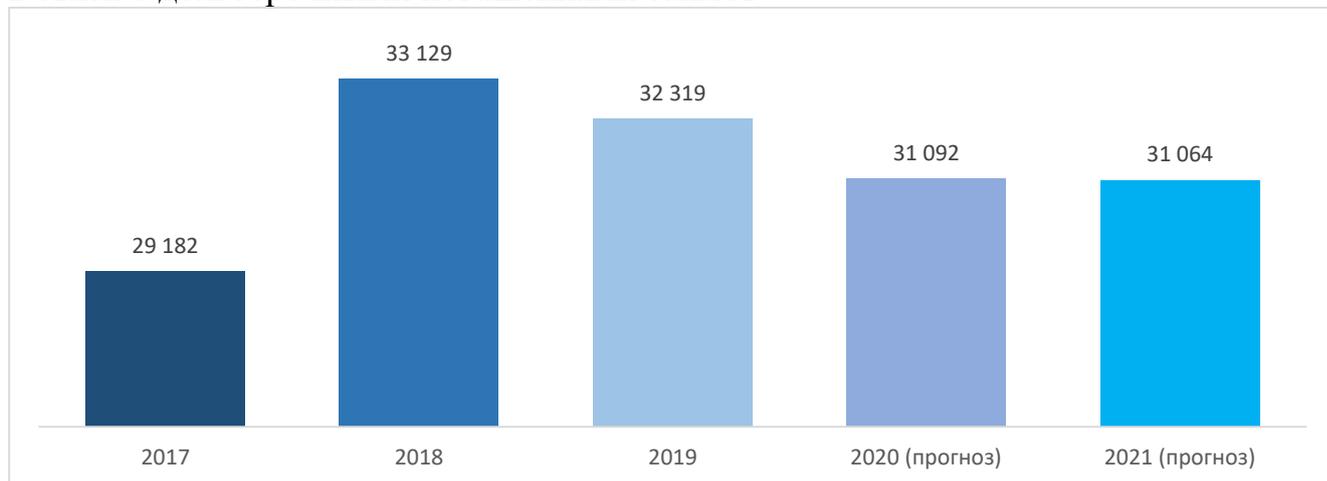


Прогноз на будущий период: в прогнозе на 2020 г. административные расходы выше уровня 2019 г. и составляют 14 884 млн. тенге. Увеличение в основном за счет роста цен на товары и услуги, а также за счет ежегодной индексации на инфляцию. В прогнозе на 2021 г. административные расходы снижаются на 275 млн. тенге по сравнению с прогнозом на 2020 г. и составляют 14

609 млн. тенге в основном в связи уменьшения затрат на консультационные, аудиторские и юридические услуги.

### Финансовые расходы, млн. тенге

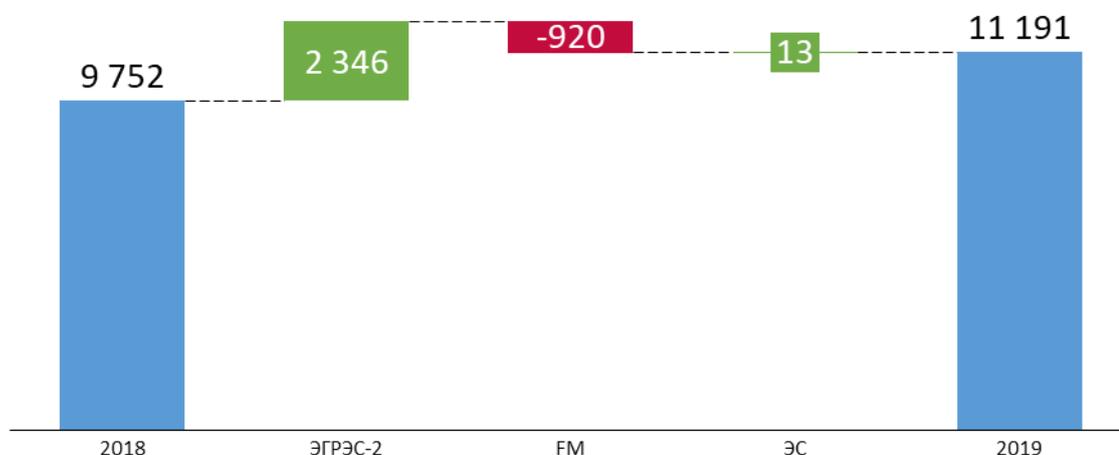
Финансовые расходы по итогам 2019 г. составили 32 319 млн. тенге, что меньше фактического значения за 2018 г. на 810 млн. тенге. Уменьшение расходов на финансирование в основном за счет сокращения расходов по вознаграждениям в связи с долгосрочными погашениями займов.



Прогноз на будущий период: в прогнозе на 2020-2021 годы расходы на финансирование снижаются за счет ежегодного погашения займов.

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

Показатель, млн тенге	2017 (факт)	2018 (факт)	2019 (факт)	2020 (прогноз)	2021 (прогноз)
Доля в прибыли совместных и ассоциированных предприятий	(26 636)	9 752	11 191	13 873	16 978



Долевой доход за 2019 г. составил 11 191 млн. тенге, увеличившись по отношению к аналогичному периоду на 1 440 млн. тенге.

Основные изменения произошли по следующим активам:

АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2» - снижение убытка на 2 346 млн. тенге в сравнении с прошлым годом обусловлено следующими факторами:

- рост операционной прибыли на 486 млн. тенге (увеличение средневзвешенного тарифа на э/э с 7,53 тенге/кВтч до 8,70 тенге/кВтч);
- уменьшение расходов по курсовой разнице на сумму 5 703 млн. тенге.

При этом произошло увеличение расходов по финансированию в размере 484 млн. тенге (50%) и сокращением прочих доходов на 3 379 млн. тенге (50%).

Forum Muider – уменьшение прибыли на 920 млн. тенге произошло в основном за счет снижения объёмов реализации угля по ТОО «Богатырь-Комир» на внутреннем на 1 779 тыс. тонн (5%) и уменьшения цены реализации на 0,4%.

В плане на 2020 г. доля прибыли составляет 13 873 млн. тенге, в 2020 г. 16 978 млн. тенге.

**Прибыль (убыток) от прекращенной деятельности**

Показатель, млн тенге	2017 (факт)	2018 (факт)	2019 (факт)	2019 (прогноз)	2020 (прогноз)
Прибыль от прекращенной деятельности	1 670	(1 584)	-	-	-

**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.

Распределенная экономическая стоимость	
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 2019 года созданная экономическая стоимость составила 338 млрд. тенге и распределенная экономическая стоимость составила 276 млрд. тенге, в результате нераспределенная экономическая стоимость составила 62 млрд. тенге. Согласно утвержденному Плану развития на 2020-2024 гг. в 2020 и 2021 годах планируется увеличение созданной и распределенной экономической стоимости.

млн. тенге

Показатель*	2017	2018	2019	2020	2021
	Факт	Факт	факт	Прогноз	Прогноз
<b>Созданная экономическая стоимость</b>	<b>349 242</b>	<b>352 681</b>	<b>337 794</b>	<b>408 124</b>	<b>456 048</b>
Поступления от продаж	346 563	351 100	336 233	407 452	452 675
Полученные вознаграждения (проценты)	2 679	1 581	1 561	672	3 372
<b>Распределенная экономическая стоимость</b>	<b>280 258</b>	<b>272 860</b>	<b>275 649</b>	<b>320 315</b>	<b>349 386</b>
Операционные затраты	174 610	161 571	161 556	200 957	216 652
Заработная плата и социальные отчисления	40 964	37 210	39 589	42 864	45 153
Выплаты поставщикам капитала	31 033	34 047	32 369	29 275	31 906
Выплаты государству	33 531	39 617	41 882	47 018	55 531
<b>Нераспределенная экономическая стоимость</b>	<b>68 984</b>	<b>79 822</b>	<b>62 145</b>	<b>87 808</b>	<b>106 662</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	2017г. факт	2018г. факт	2019г. факт	2020г. прогноз	2021г. прогноз
ТОО «Экибастузская ГРЭС-1», средневзвешенные тарифы, тенге кВтч.	6,39	6,85	6,07	6,72	7,10
тариф на экспорт, тенге/кВтч.	5,46	5,18	9,64	9,63	9,84
тариф РК, тенге/кВтч.	6,86	7,28	5,87	6,47	6,88
в т.ч. тариф на эл.энергию, тенге/кВтч.			5,65	5,76	6,16
в т.ч. тариф на мощность, тыс.тенге/МВт*мес			590	590	620
АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2», средневзвешенные тарифы, тенге кВтч	6,60	7,53	8,70	8,82	8,95
тариф на электроэнергию, тенге/кВтч.			7,42	7,95	8,06
тариф на мощность, тыс. тенге/МВт*мес			590	590	620
АО "Алматинские Электрические Станции", средневзвешенные тарифы, тенге кВтч	8,60	8,60	9,66	11,20	11,74
тариф на электроэнергию, тенге/кВтч.			8,43	9,30	9,77
тариф на мощность, тыс. тенге/МВт*мес			590	903	931
АО «Шардаринская ГЭС», средневзвешенные тарифы, тенге кВтч	9,50	9,50	4,86	13,25	15,00
тариф на электроэнергию, тенге/кВтч.			4,23	8,74	10,17
тариф на мощность, тыс. тенге/МВт*мес			590	4 069	3 868

АО "Мойнакская ГЭС", средневзвешенные тарифы, тенге кВтч	8,65	9,51	10,02	22,34	21,28
тариф на электроэнергию, тенге/кВтч.			7,93	12,08	11,02
тариф на мощность, тыс. тенге/МВт*мес			590	2 564	2 564
ТОО "Samruk-Green Energy", тенге кВтч	42,12	45,11	48,54	16,95	17,50
ТОО "Первая ветровая электрическая станция", тенге кВтч	26,44	28,31	30,03	31,53	33,11
ТОО «Ereumentau Wind Power»					22,68
ТОО «Энергия Семиречья»				22,68	22,68

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 2019-2025гг. Однако, утвержденные тарифы не предусматривают рентабельность и 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 2019 году для некоторых станций сложились ниже уровня тарифов 2018г. Так, при средневзвешенном тарифе по РК для Экибастузской ГРЭС-1 в 2018г. – 7,28 тенге/кВтч, средневзвешенный тариф за 2019г. сложился на уровне 5,87 тенге/кВтч. Для Шардаринской ГЭС, при действующем в 2018г. индивидуальном тарифе 9,50 тенге/кВтч, средневзвешенный тариф с учетом рынка мощности за 2019г. сложился на уровне 4,86 тенге/кВтч.

В связи с утверждением МЭ РК дефицитных тарифов для станций, в соответствии с Нормативными актами, ЭПО в срок до 1 сентября 2019г. представили в МЭ РК заявки на корректировку предельных тарифов на электроэнергию. В результате с 1 октября 2019г. МЭ РК были утверждены следующие предельные тарифы на электроэнергию.

Для Экибастузской ГРЭС-1 тариф сохранен на уровне 2019г - 5,76 тенге/кВтч. Значительный рост тарифов для станций Мойнакская ГЭС и Шардаринская ГЭС произведен в связи с осуществляемыми масштабными инвестиционными программами и включением в тарифы вознаграждений за привлеченные кредитные средства, увеличением расходов по амортизации и налога на имущество. Для станций Экибастузской ГРЭС-2 и Алматинские Электрические Станции рост тарифов произведен на 6 и 4% соответственно, в связи с ростом операционных расходов.

тенге/кВтч

Наименование ЭПО	утверждены МЭ РК		Откл	
	с 1 января 2019г.	с 1 октября 2019г.	(+,-)	в %
ТОО «Экибастузская ГРЭС-1»	5,76	5,76	0	100%
АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2»	7,31	7,73	0,42	106%
АО «Алматинские электрические станции»	8,33	8,70	0,37	104%
АО «Мойнакская ГЭС»	7,14	12,02	4,88	168%
АО «Шардаринская ГЭС»	3,25	8,72	5,47	268%

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.

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	2017г. факт	2018г. факт	2019г. факт	2020г. прогноз	2021г. прогноз
АО «Алматинские электрические станции»	3 363	3 917	3 354	3 478	3 514
АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2»	740	816	809	849	867
ТОО «Экибастузская ГРЭС-1»	352	446	572	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	2017г. факт	2018г. факт	2019г. факт	2020г. прогноз	2021г. прогноз
АО «Алатау Жарык Компаниясы»	5,83	5,89	5,46	6,01	6,92

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 (РЭЖов), при необходимости корректируются уполномоченным органом. Однако, увеличение 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	2017г. факт	2018г. факт	2019г. факт	2020г. прогноз	2021г. прогноз
ТОО «АлматыЭнергоСбыт»	16,38	16,42	16,11	18,26	19,81

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	2017г. факт	2018г. факт	2019г. факт	2020г. прогноз	2021г. прогноз
ТОО "Богатырь Комир"	1 944	2 013	2 120	2 316	2 403

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	2017г. факт	2018г. факт	2019г. факт	2020 прогноз	2021 прогноз
1	Чистый доход, млн. тенге	(27 884)	3 241	6 835	24 385	41 436
2	Долг/ЕБИТДА (соотношение)	4,64	3,18	3,31	2,89	2,16
3	ROACE, %	-1,20%	2,99%	3,43%	5,53%	7,46%
4	Стоимость чистых активов (NAV), млн.тенге	382 946	385 304	392 073	417 713	459 150
5	Рейтинг корпоративного управления	B	BB	-	BBB	-
6	Доля рынка электроэнергии в РК	28,0%	29,7%	28,5%	28,2%	28,8%
7	LTIFR*	0,17	0,28	0,33	0,23	0,22

\* Включен в список Стратегических КПД с 2019г.

В целом Стратегические показатели Компании имеют тенденцию к улучшению в период с 2018-2021 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.

При этом, отрицательными факторами, оказывающими влияние на стратегические показатели, являются отрицательная курсовая разница, удорожание цен на работы и услуги производственного характера.

## 12. Анализ капитальных затрат по методу освоения

млн. тенге

№	ДЗО	2017 г. факт	2018 г. факт	2019 г. факт	2020 г. прогноз	2021 г. прогноз
	<b>ВСЕГО</b>	<b>72 418</b>	<b>41 689</b>	<b>50 364</b>	<b>119 405</b>	<b>94 121</b>
<b>1</b>	<b>Инвестиционные проекты, в т. ч.</b>	<b>25 177</b>	<b>8 075</b>	<b>14 985</b>	<b>69 691</b>	<b>52 960</b>
1.1	Восстановление Блока 1 с установкой новых электрофильтров	3 962	2 156	4 953	6 000	19 440
1.2	Расширение и реконструкции Экибастузской ГРЭС-2 с установкой энергоблока №3	- 36	-	-	14 156	8 573
1.3	Переход на циклично-поточную технологию (ЦПТ) добычи, транспортировки, усреднения и погрузки угля на разрезе «Богатырь» Экибастузского угольного месторождения	30	113	553	22 904	7 942
1.4	Перевод нагрузки ПС-220/110/10кВ №131А «Горный Гигант» на ПС-220/110/10кВ №160А «Ерменсай» по сетям 110кВ с последующим демонтажем ПС-131А	5 079	137	-	-	-
1.5	Модернизация Шардаринской ГЭС	11 263	4 482	5 059	2 682	-
1.6	Строительство СЭС 416 кВт в г. Капшагай	7	6	160	-	-

1.7	Строительство ветровой электрической станции в Шелекском коридоре, мощностью 60 МВт с перспективой расширения до 300 МВт	-	-	3 917	5 814	-
1.8	Строительство ВЭС Ерейментау мощностью 50 МВт	100	21	200	12 758	12 054
1.9	Строительство ГТЭС на базе газового месторождения Придорожное	140	758	91	1 165	197
1.10	Прочие проекты	4 632	402	51	4 213	4 755
<b>2</b>	<b>Поддержание в рабочем состоянии производственных активов</b>	<b>46 042</b>	<b>31 534</b>	<b>34 596</b>	<b>44 210</b>	<b>40 096</b>
2.1	ТОО «Богатырь Комир» (50%)	3 508	4 242	7 658	8 323	12 404
2.2	АО "Станция Экибастузская ГРЭС-2" (50%)	224	439	798	1 218	1 418
2.3	ТОО «Экибастузская ГРЭС-1»	17 919	10 238	7 711	14 179	9 374
2.4	АО «Алатау Жарық Компаниясы»	13 580	11 501	11 124	10 743	9 794
2.5	АО "Алматинские электрические Станции"	4 848	4 411	6 991	7 695	6 343
2.6	АО «Актобе ТЭЦ»	374	-	-	-	-
2.7	АО «Мойнакская ГЭС»	304	369	168	1 459	650
2.8	АО «Шардаринская ГЭС»	120	251	38	25	10
2.9	АО «Мангистауская РЭК»	2 251	-	-	-	-
2.10	ТОО «АлматыЭнергоСбыт»	35	75	75	96	82
2.11	ТОО «Samruk-Green Energy»	0,3	1	0,5	15	7
2.12	ТОО «Первая ветровая электрическая станция»	3	8	33	457	15
2.13	АО «Восточно-Казахстанская региональная энергетическая компания»	2 861	-	-	-	-
2.14	ТОО «Шығысэнерготрейд»	16	-	-	-	-
<b>3</b>	<b>Поддержание в рабочем состоянии административных активов</b>	<b>1 145</b>	<b>1 307</b>	<b>592</b>	<b>1 207</b>	<b>455</b>
<b>4</b>	<b>Прочие</b>	<b>54</b>	<b>773</b>	<b>191</b>	<b>4 296</b>	<b>610</b>

*Проекты, реализованные в 2017 г.*

В декабре 2017 г. завершена реализация проекта строительства ПС 110/10 кВ «Турксиб», в целях надежного и бесперебойного электроснабжения растущих нагрузок северной части г. Алматы с трансформаторной мощностью 80 МВА.

*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, планируемые к завершению в 2020 г.

В 2020 г. будут завершены работы по проекту «Модернизация Шардаринской ГЭС». Проект позволит увеличить установленную мощность станции со 100 МВт до 126 МВт.

Также, планируется завершение проекта «Строительство ВЭС в Шелекском коридоре мощностью 60 МВт с перспективой расширения до 300 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. Срок ввода в эксплуатацию ветровой электростанции планируется во 2 полугодие 2021г.

### 13. Показатели ликвидности и финансовой устойчивости

Исполнение ковенант от внешних кредиторов:

Ковенант	Норматив	2019 г. Факт	2020 Прогноз	Примечание
Долг/ЕВИТДА (ЕБРР, НБК)	не более 3,5	3,31	3,11	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	0,65	Соблюдается

Наименование	2017 Факт	2018 Факт	2019 Факт	2020 прогноз	2021 прогноз
Долг/ЕВИТДА	4,64	3,18	3,31	2,89	2,16
Долг/Собственный капитал	0,75	0,65	0,56	0,60	0,49
Текущая ликвидность	1,36	1,04	0,70	0,79	0,79

По итогам 2019 года, АО «Самрук-Энерго» (далее – Общество) соблюдены финансовые и нефинансовые ковенанты кредиторов, которые фиксируются на полугодовой основе.

По итогам 2019 года, АО «Самрук-Энерго» достигло целевых показателей по коэффициентам финансовой устойчивости, предусмотренных акционером.

### **Снижение долговой нагрузки**

По итогам 12 месяцев 2019 года консолидированный долг Общества составил 338 млрд. тенге, снижение долга за отчетный период по сравнению с итогами 2018 года (382,9 млрд. тенге) составило – 45 млрд. тенге.

Снижение долга в 2019 году связано с плановыми погашениями долгов и досрочными погашениями долгов на сумму 25,6 млрд. тенге.

### **В рамках нивелирования валютных рисков Обществом проведены следующие мероприятия в 2019 году:**

- рефинансирование валютных обязательств АО «Мойнакская ГЭС» от ГБРК на сумму 136 млн. долл. США в тенге. В рамках данной сделки высвобождена гарантия Фонда на сумму 50 млн. долл. США, уровень валютных обязательств в кредитном портфеле сокращена с 17% до 3%.

- дополнительно осуществлена конвертация валютных обязательств АО «Мойнакская ГЭС» от АО «БРК» на сумму 11,7 млн. долл. США в тенге. Сделка позволила сократить уровень валютных обязательств в кредитном портфеле группы с 3% до 1,5%.

- обеспечено резервирование полной суммы обязательств по EPC контракту в евро (балансовое хеджирование), что позволило нивелировать риск роста стоимости проекта с учетом колебания курса валют.

### **Оптимизация процентных расходов**

При этом, по итогам 2019 года достигнуто снижение расходов 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 2019 года долгосрочные рейтинги АО «Самрук-Энерго» от международного рейтингового агентства Fitch Ratings сохранены на уровне «BB», прогноз «Стабильный».

### **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 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 377.19 тенге за 1 доллар США по сравнению с 381,18 тенге за 1 доллар США по состоянию на 31 декабря 2019 года (31 декабря 2018: 384,20 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.

В сентябре 2019 года международное рейтинговое агентство Standard & Poor's подтвердило долгосрочные кредитные рейтинги Казахстана по обязательствам в иностранной и национальной валютах на уровне – «BBB-» и краткосрочные рейтинги Казахстана по обязательствам в иностранной и национальной валютах на уровне – «A-3», а рейтинг по национальной шкале – «kzAAA». Прогноз по долгосрочным рейтингам «стабильный». Стабильный прогноз подтверждается наличием положительных балансовых показателей, сформированных за счет дополнительных поступлений в Национальный фонд Республики Казахстан, а также невысокий государственный долг, совокупный объем которого не превысит внешние ликвидные активы государства в течении двух лет.

Рост объемов добычи и устойчивость цен на нефть, низкий уровень безработицы и рост заработной платы содействовали умеренному экономическому росту в 2019 году. Такая экономическая среда оказывает значительное влияние на деятельность и финансовое положение Компании. Руководство принимает все необходимые меры для обеспечения устойчивости деятельности Компании. Однако будущие последствия сложившейся экономической ситуации сложно прогнозировать, и текущие ожидания и оценки руководства могут отличаться от фактических результатов.

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. Руководство провело оценку возможного обесценения долгосрочных активов Группы с учетом текущей экономической ситуации и ее перспектив. Будущая экономическая ситуация и нормативно-правовая среда могут отличаться от нынешних ожиданий руководства.

Руководство не в состоянии предвидеть ни степень, ни продолжительность изменений в казахстанской экономике или оценить их возможное влияние на

финансовое положение Компании в будущем. Руководство уверено, что оно предпринимает все необходимые меры для поддержания устойчивости и роста деятельности Компании в текущих обстоятельствах.

Группа имеет стратегическое значение для Республики Казахстан, так как она объединяет предприятия электроэнергетического комплекса, обеспечивающие электроснабжение населения и промышленных предприятий. Правительство Республики Казахстан приняло долгосрочную программу развития энергетического сектора экономики, предусматривающую строительство новых и реконструкцию действующих электростанций. Руководство ожидает, что, Группа получит поддержку Правительства Республики Казахстан, так как отрасль электроэнергетики является стратегически важной частью экономики страны.

Для оценки ожидаемых кредитных убытков Компания 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.

### **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 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 ТОО «Экибастузская ГРЭС-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 подало 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 г. 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 2019 года была полностью обесценена (31 декабря 2018 г.: полностью обесценена).

#### ***Проверка Прокуратуры АО «Алматинские электрические станции»***

В июле 2018 года Прокуратурой города Алматы была начата проверка деятельности Компании по вопросам применения законодательства о естественных монополиях, защите конкуренции, об электроэнергетике, Правил закупок товаров, работ и услуг за 2015-2017 годы и 6 месяцев 2018 года. 24 сентября 2018 года Прокурор города Алматы подал исковое заявление в Бостандыкский районный суд о признании недействительными: договора купли продажи Корпоративного учебного центра от 9 января 2017 года между Компанией и ТОО «Superior KZ» на сумму 230,000 тысяч тенге, договоры последующей купли продажи между ТОО «Superior KZ» и госпожой Байгазиновой Г.Ш., решения тендерной комиссии Компании, а также об аннулировании государственной регистрации указанных договоров. Решением Бостандыкского районного суда города Алматы от 1 февраля 2019 года, вступившим в законную силу, иски требования Прокурора города Алматы были удовлетворены частично. Суд постановил признать недействительными: решение тендерной комиссии об итогах торгов, договор купли продажи между Компанией и ТОО «Superior KZ» и договор последующей купли продажи между ТОО «Superior KZ» и госпожой Байгазиновой Г.Ш.

В последующем Компанией была начата работа по исполнению решения суда. В связи с отсутствием отмены постановления Акимата города Алматы от 11 июня 2018 года об изменении целевого назначения земельных участков с «под

размещение учебного центра» на «санаторий, базы отдыха, дома приема гостей», согласно позиции филиала НАО «Государственная корпорация «Правительство для граждан» по городу Алматы, исполнить решение суда не представляется возможным. 5 декабря 2019 года Компания подала исковое заявление в Бостандыкский районный суд в отношении Акимата города Алматы, коммунального государственного учреждения «Управление земельных отношений города Алматы» и Байгазиновой Г.Ш. о признании недействительными постановлений Акимата города Алматы от 11 июня 2018 года. На дату утверждения данной финансовой отчетности судебное разбирательство не завершено.

### **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.

### **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 2019 года балансовая стоимость резерва на ликвидацию золоотвалов составила 2,331,591 тысяч тенге (31 декабря 2018 г.: 2,891,877 тысяч 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 2019 года у Группы имелись договорные обязательства по приобретению основных средств на общую сумму 160,605,255 тысяч тенге (31 декабря 2018 г.: 163,374,052 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 2019 года Группа исполнила нормативные значения ковенантов по займам, а также получила вейверы по снижению порогов, в случаях где прогнозировалось место события нарушения.

#### **14. 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);

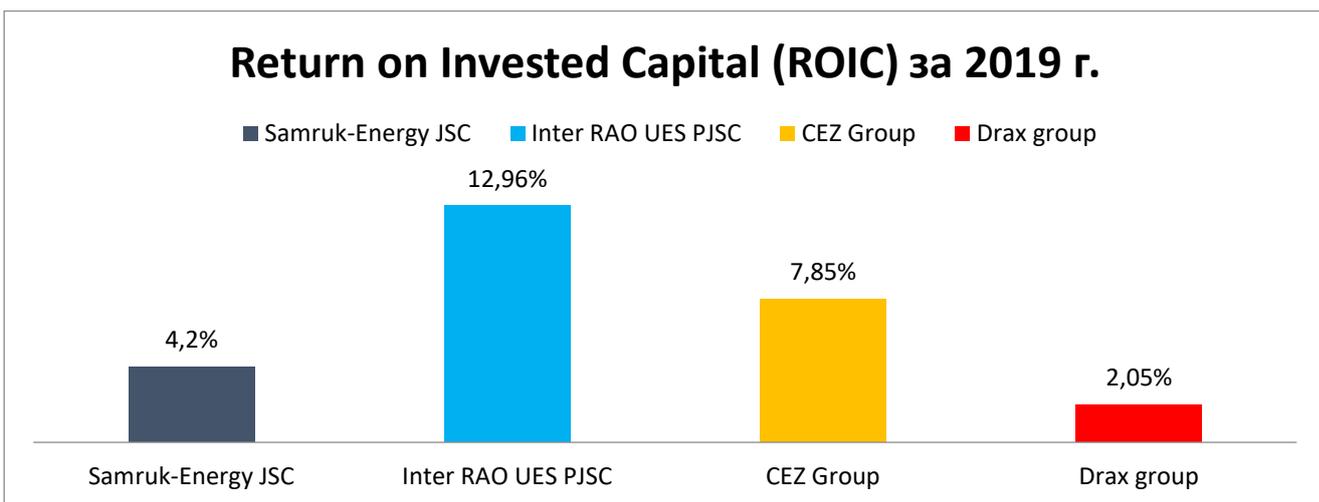
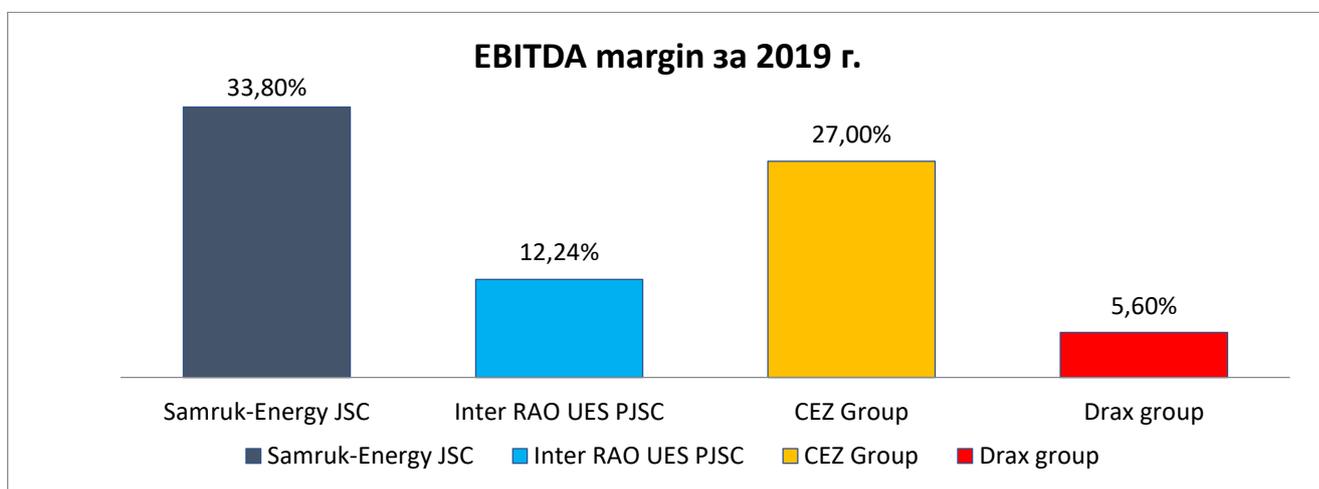
Для бенчмаркинга были использованы данные следующих компаний-аналогов:

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

#### **Результаты бенчмаркинга:**

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

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



Источник: Bloomberg

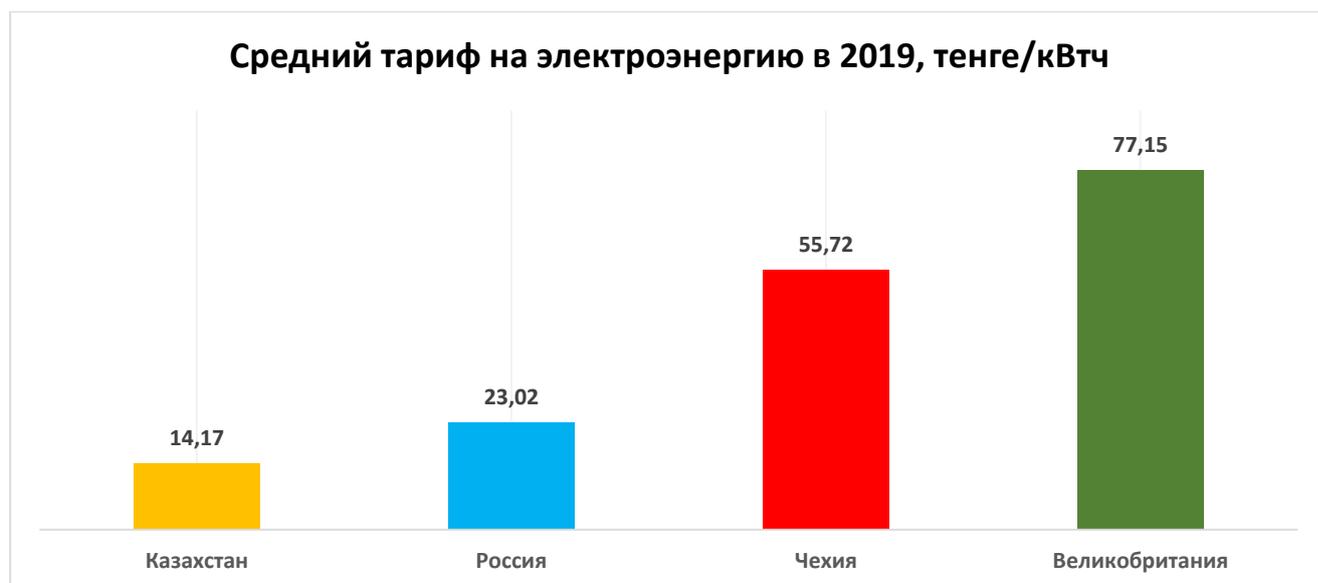
В настоящее время по сравнению с зарубежными компаниями-аналогами Самрук-Энерго уступает по некоторым показателям.

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.



Страна	Средний тариф за кВтч	В тенге/кВтч	Средний курс за 2019 г.
Казахстан	14,17 тенге	<b>14,17 тенге/кВтч</b>	
Россия	3,89 рубля	<b>23,02 тенге/кВтч</b>	5,92 тенге/рубли
Чехия	0,13 евро	<b>55,72 тенге/кВтч</b>	428,63 тенге/евро
Великобритания	0,18 евро	<b>77,15 тенге/кВтч</b>	