



**Отчет руководства АО «Самрук-Энерго» о
результатах деятельности за 2017 год**

2018 год

Содержание

1. Обзор группы	3
2. Макроэкономические факторы	4
3. Тарифная политика	7
4. Производственные показатели	7
5. Основные события за отчетный период.....	12
6. Основные направления развития компании	14
7. Принципы учетной политики	16
8. Финансово-экономические показатели	17
9. Тарифное государственное регулирование видов деятельности компании	24
10. Исполнение стратегических КПД	
11. Анализ капитальных затрат	27
12. Показатели ликвидности и финансовой устойчивости	29
13. Условные и договорные обязательства и операционные риски	30
14. 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».

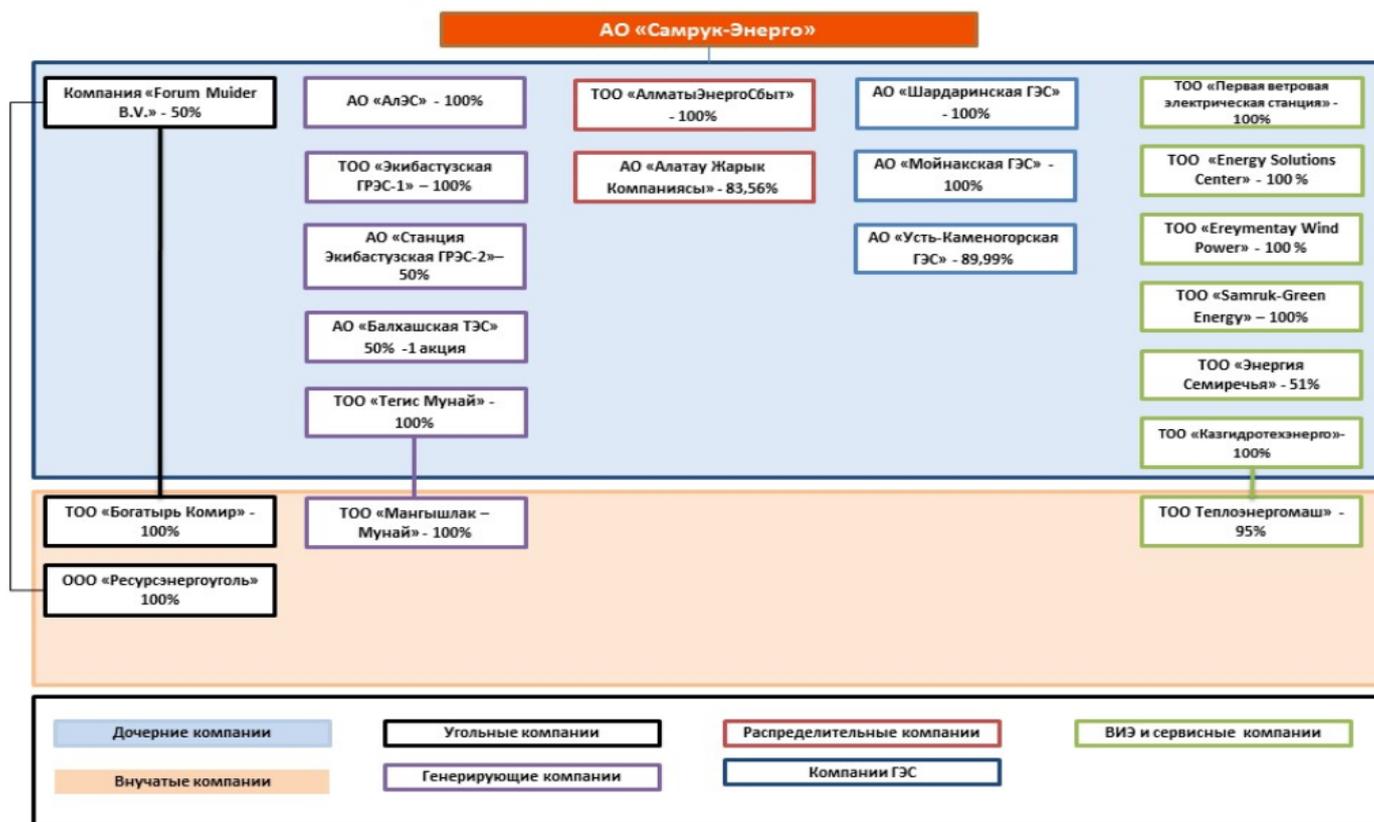
На сегодняшний день Общество является крупнейшим многопрофильным энергетическим холдингом, успешно интегрированным в международный энергобаланс, формирующий высокоэффективную систему энергоснабжения, а также обеспечивающий устойчивое развитие всех отраслей Казахстана.

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.

23 ноября 2016 года Совет директоров Компании одобрил план по приватизации ряда дочерних организаций в соответствии с постановлением Правительства о приватизации активов. По состоянию на 31 декабря 2017 года активы АО «Актобе ТЭЦ», АО «ВК РЭК», ТОО «Шығысэнерготрейд» и АО «МРЭК» были реализованы.

Текущая структура активов АО «Самрук-Энерго»:

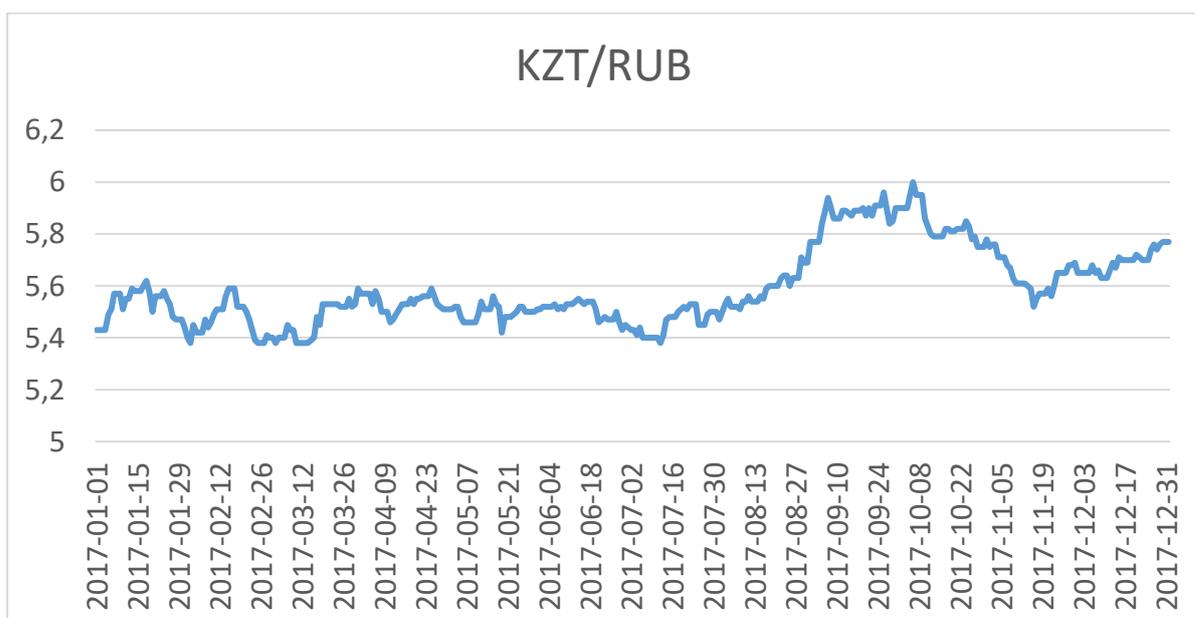
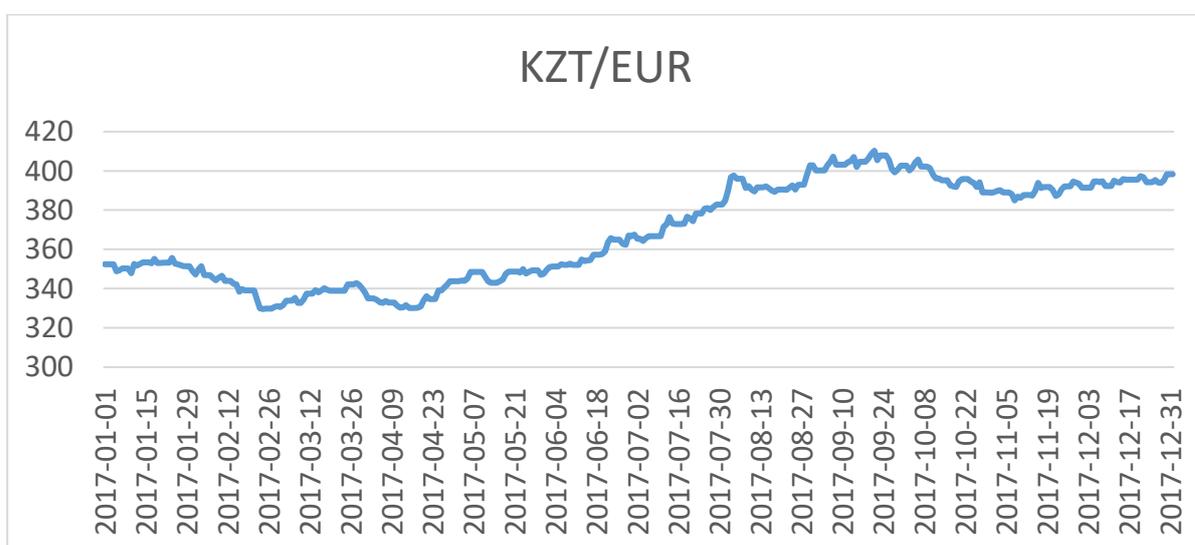
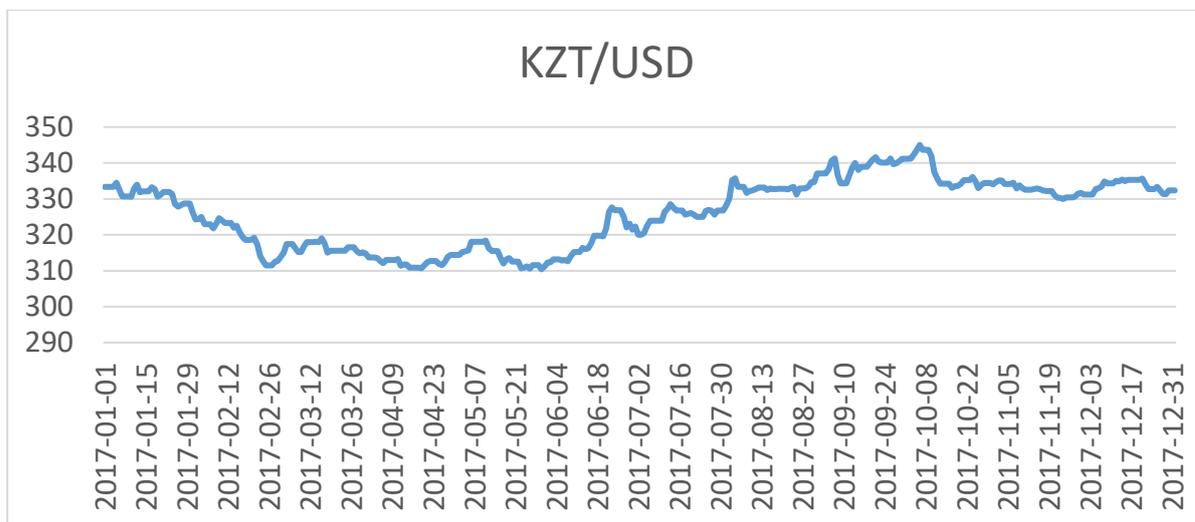


2. Макроэкономические факторы

По итогам 2017 года инфляция сложилась на уровне 7,1%, что ниже уровня инфляции 2016 года (8,5%) на 1,4%. Снижение внешнего инфляционного давления, стабилизация ситуации на валютном рынке и тренд на укрепление тенге в течение четвертого квартала на фоне положительной динамики конъюнктуры на мировых сырьевых рынках, стабильность цен на основные товарные позиции на внешних сельскохозяйственных рынках способствовали замедлению инфляционных процессов. Большему снижению инфляции препятствовало продолжение ценового шока на рынке энергоносителей, влияние которого ослабло только к концу квартала. Показатели базовой инфляции продолжили демонстрировать более устойчивое снижение. (источник НБ РК)

Динамика курсов валют:

	31.12.2016 года	31.12.2017 года	%
KZT/USD	333,29	332,33	100%
KZT/EUR	352,42	398,23	113%
KZT/RUB	5,43	5,77	106%



По данным Системного оператора электростанциями РК в 2017 году было выработано 102 383,6 млн. кВтч электроэнергии, что на 8,83% больше

аналогичного периода 2016 года. Рост выработки произошел в Северной и Западной Зоне ЕЭС РК, в то время как в Южной Зоне наблюдалось снижение объемов производства.



По данным Системного оператора в 2017 году наблюдается рост в динамике потребления электрической энергии по всей РК в сравнении с показателями 2016 года. Так, в северной зоне республики потребление увеличилось на 5,0%, в западной зоне на 7,8% и в южной зоне на 8,1%.

В Жамбылской области увеличилось производство азотных и фосфорных удобрений, фосфора и ферросиликомарганца. Это повлияло на рост потребления электроэнергии в области (19,2%).

Потребление электроэнергии в Атырауской области выросло на 17,5% за счет увеличения объемов добычи сырой нефти.

В Актюбинской области в связи с увеличением добычи хромовых руд и концентратов увеличилось потребление электроэнергии на 11,9%.

В Западно-Казахстанской области за счет добычи газового конденсата потребление электроэнергии в области выросло на 6,8%.

В Южно-Казахстанской области увеличилось потребление электроэнергии на 8,8%. В области выросло производство лекарства, керосина, бензина, электрических трансформаторов и хлопка.



3. Тарифная политика

Операционная деятельность дочерних компаний Группы и ее совместных предприятий, являющихся субъектами естественной монополии и регулируемых рынков и субъектами, занимающими доминирующее положение на конкурентном рынке, регулируются законами РК «Об электроэнергетике», «О естественных монополиях и регулируемых рынках» и «О конкуренции». 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 утверждены приказом Министра энергетики «Об утверждении предельных тарифов на электрическую энергию для группы энергопроизводящих организаций» от 27 февраля 2015 г. № 160 на период с 2016-2018 гг. 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 2017 году составила 28%, по сравнению с 2016 годом доля выросла на 4%.

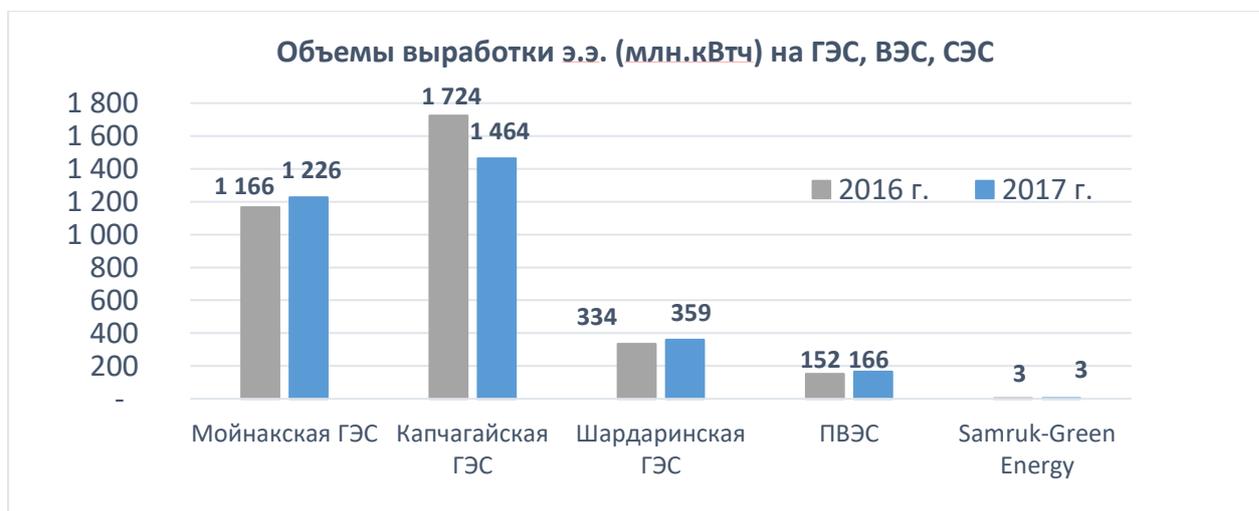
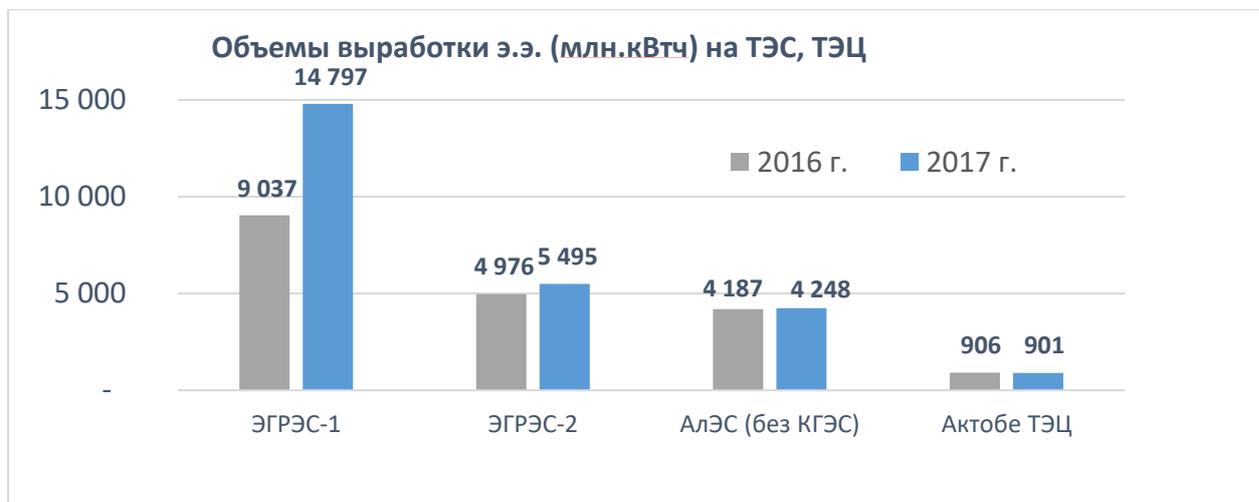
Производственные КПД (в разрезе производителей)

Наименование ДЗО	2016	2017	Откл 2017 к 2016	2018 (прогноз)	2019 (прогноз)
Объемы производства электроэнергии, млн кВтч					
АО «АлЭС»	5 911,4	5 712,4	97%	5 205,1	5 204,3
АО «Актобе ТЭЦ»	905,7	901,2	100%	-	-
ТОО «Экибастузская ГРЭС-1»	9 037,3	14 797,0	164%	19 912,1	22 547,7
в т.ч. экспорт	133,2	4 705,5		6 100,0	6 100,0
АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2»	4 976,1	5 495,5	110%	5 109,7	5 800,6
АО «Шардаринская ГЭС»	334,0	359,4	108%	320,0	378,0
АО «Мойнакская ГЭС»	1 165,5	1 226,5	105%	960,0	906,0
ТОО «Samruk-Green Energy»	3,2	3,2	100%	8,7	21,7
ТОО «ПВЭС»	151,8	166,4	110%	172,2	172,2
Итого	22 485,1	28 661,5	127%	31 687,7	35 030,4
Объемы передачи электроэнергии, млн кВтч					
АО «АЖК»	6 252,0	6 527,9	104%	6 696	-
АО «ВК РЭК»	3 375,2	3 399,6	101%	-	-
АО «МРЭК»	2 490,4	2 098,5	84%	-	-
Итого	12 117,6	12 026,1	99%	6 696	0,0
Объемы реализации электроэнергии, млн кВтч					
ТОО «АЭС»	5 766,8	5 767,5	100%	5 892,0	-
ТОО «ШЭТ»	2 670,7	2 618,7	98%	-	-
Итого	8 437,6	8 386,1	99%	5 892,0	0,0
Объемы производства теплотенергии, тыс. Гкал					
АО «АлЭС»	4 970,5	5 223,3	105%	5 140,0	5 140,0
АО «Актобе ТЭЦ»	1 763,5	1 731,4	98%	-	-
АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2»	70,8	66,5	94%	76,0	76,0
ТОО «Экибастузская ГРЭС-1»		8,2		375,0	375,0
Итого	6 804,8	7 029,3	103%	5 591,0	5 591,0
Объемы реализации угля, млн тонн	35,1	40,9	116%	41,3	40,3

« - » актив реализован/планируются к реализации

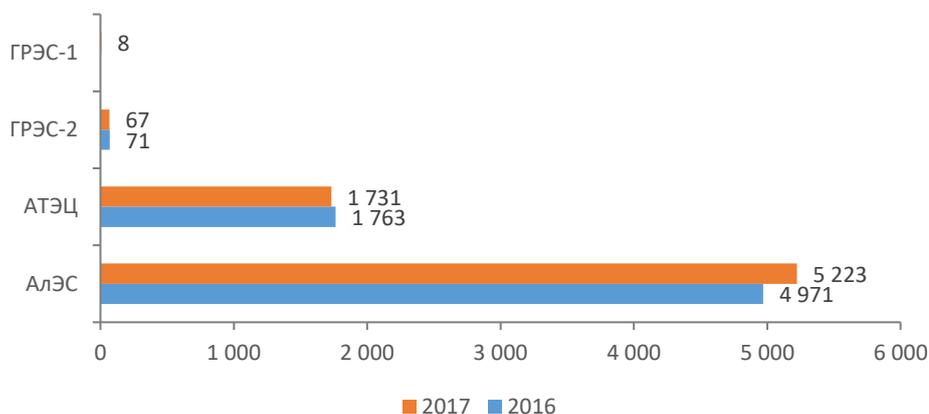
Объем производства электроэнергии в 2017 году составил 28 662 млн. кВтч (рост к 2016г. на 6 176,4 млн. кВтч или 27%). Основное увеличение объемов произошло в результате экспорта электроэнергии ТОО «Экибастузская ГРЭС-1» в Россию в объеме 4 706 млн. кВтч и увеличение на внутреннем рынке, увеличение по АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2» составило 519 млн. кВтч за

счет реализации электроэнергии на централизованных торгах, а также увеличение объемов выработки на 86 млн. кВтч произошло по АО «Мойнакская ГЭС» и АО «Шардаринская ГЭС» за счет роста приточности воды.



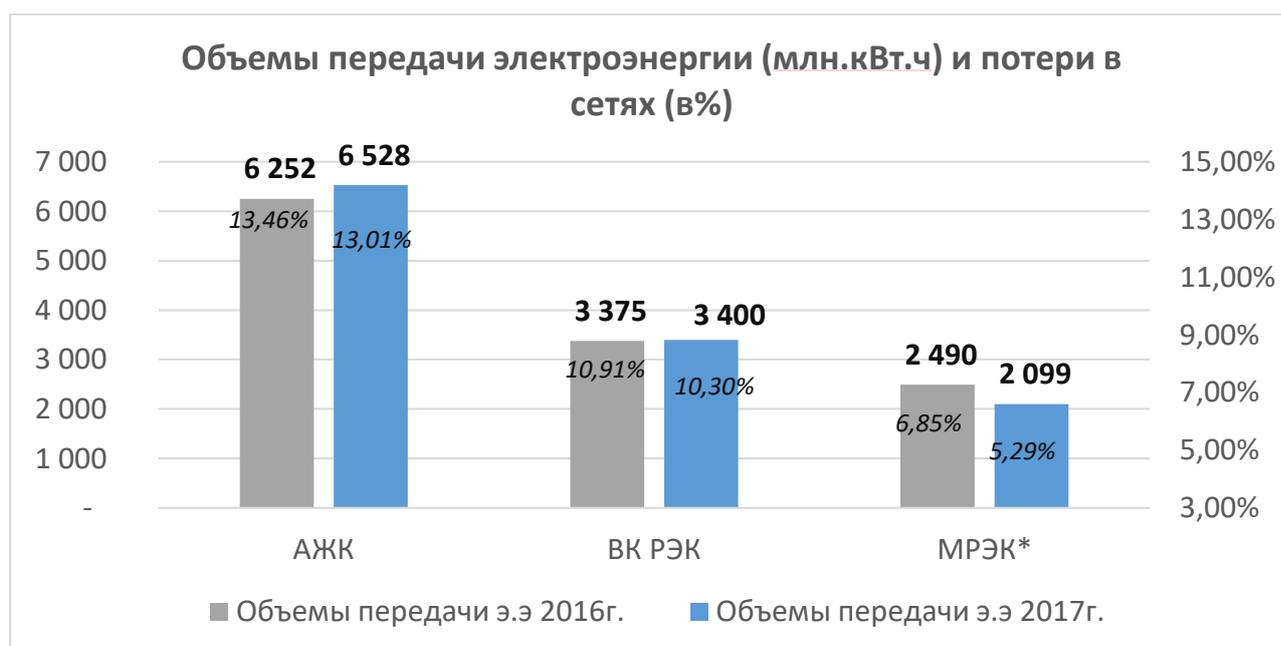
Увеличение **объемов производства теплоэнергии** в 2017 году на 5 % (на 224,5 тыс. Гкал), обусловлено увеличением отопительной нагрузки в связи с более низкой температурой наружного воздуха по сравнению с климатологическими температурами в 2016 году.

Динамика изменения объемов производства теплоэнергии, тыс.Гкал



Объемы передачи электроэнергии составили - 12 026,1 млн кВтч, с незначительным снижением к уровню объемов 2016 г. –12 117,6 млн тенге (снижение на 91,5 млн кВтч).

Потери в сетях снижаются за счет проведения мероприятий по модернизации сетей и АСКУЭ в АО «АЖК» и АО «МРЭК» на 0,46% и 1,99% соответственно. В целом, уровень потерь по всем РЭК ниже установленного норматива КРЕМ ЗК.



Общий объем реализации электрической энергии на энергоснабжающих организациях за отчетный период составил 8 386 млн. кВтч, что ниже 2016г. на 0,6%.

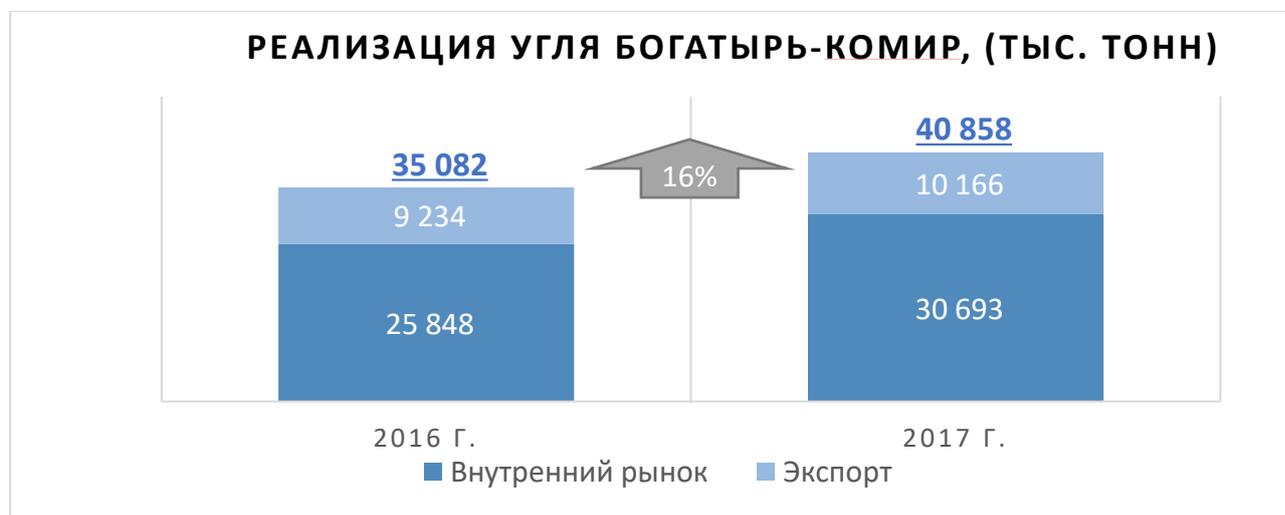
Несмотря на увеличение количество потребителей, объем потребления остается без значительных изменений:

наименование	факт 2016г.	факт 2017г.	Откл.	%
АлматыЭнергоСбыт				
Количество потребителей, в т ч.:	781 734	800 448	18 714	2%
<i>Население</i>	752 711	770 245	17 534	2%
<i>юридические лица</i>	29 023	30 203	1 180	4%
Объем реализации, млн кВтч	5 767	5 767	0,6	0%
ШыгысЭнергоТрейд				
Количество потребителей, в т ч.:	498 271	506 258	7 987	2%
<i>Население</i>	477 677	485 013	7 336	2%
<i>юридические лица</i>	20 594	21 245	651	3%
Объем реализации, млн кВтч	2 671	2 619	-52	-2%

По итогам 2017 г. **объем реализации угля** составил 40 858 тыс. тонн, что выше аналогичного периода на 16% или 5 776 тыс. тонн.

Увеличение объемов реализации угля на внутреннем рынке на 4 845 тыс. тонн или на 19% в основном за счет ТОО «Экибастузской ГРЭС-1» на 3 293 тыс. тонн (увеличение выработки электроэнергии), АО «Астана-Энергия» на 603 тыс. тонн, а также рост объемов реализации угля на коммунально-бытовые нужды на 467 тыс. тонн.

Увеличение реализации угля на экспорт на 932 тыс тонн или на 10% в основном обусловлено увеличением по Рефтинской ГРЭС на 1599 тыс. тонн, при снижении на 671 тыс.тонн по Серовской ГРЭС и Троицкой ГРЭС.



Прогноз на будущий период:

Объемы производства электроэнергии в прогнозе на 2018 год прогнозируются с постепенным ростом по отношению к факту 2017 года. Увеличение объемов производства электроэнергии в 2018 году на 3 026 млн. кВтч в основном за счет роста объемов реализации ТОО «Экибастузская ГРЭС-1» на внутреннем и внешнем (РФ) рынках.

В прогнозе на 2019 год объемы производства электроэнергии увеличиваются на 11%, что обусловлено ростом объемов ТОО «Экибастузская ГРЭС-1» и АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2».

Объемы производства теплоэнергии в плане на 2018 год прогнозируются с уменьшением на 20% к факту 2017 года в основном за счет реализации актива АО «Актобе ТЭЦ» в 2017 году.

По объемам передачи и распределению электроэнергии в 2018 году ожидается снижение в связи с реализацией активов АО «ВК РЭК» и АО «МРЭК».

Объем реализации электроэнергии в прогнозе на 2018 год снижается на 30% от уровня факта 2017 года, в связи с реализацией ТОО «ШЭТ» в 2017 году. В прогнозе на 2019 год объемы реализации электроэнергии не планируются в связи с реализацией ТОО «АЭС» в конце 2018 года.

Объем реализации угля в прогнозе на 2018 год увеличиваются на 0,4 млн тонн или на 1% к факту 2017 года.

В прогнозе на 2019 год объем реализации угля сокращается на 2% или на 1,0 млн тонн к 2018 году. Объемы добычи и реализации угля на 2018-2019 годы предусмотрены с учетом прогнозных объемов выработки электроэнергии в РК и РФ.

5. Основные события за отчетный период

Дата	Событие
1 января	Для энергопроизводящих организаций 1 группы (ТОО «Экибастузская ГРЭС-1» и АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2») предельные тарифы снижены до уровня 8,42 тенге/кВтч по рекомендации Министерства энергетики
1 января	Для субъектов естественной монополии (СЕМ) с января 2017г. были внесены изменения в законодательство в части отмены ограничения осуществления иной деятельности (ранее доходы от иной деятельности не должны были превышать 5% от доходов от основной деятельности). Таким образом, субъекты имеют возможность для получения дополнительных доходов для осуществления расходов, не предусмотренных в тарифах, утверждаемых регулятором - КРЕМ и ЗК.
1 января	Для энергоснабжающих организаций законодательно положительно решены 2 основные проблемы: - тарифы по зонам суток- «ночные» тарифы установлены на уровне покупного тарифа, что устранит убыточность ЭСО от дифференциации тарифов по зонам суток;

	- включение в тарифы ЭСО вознаграждения банкам, за привлечение кредитных средств в целях устранения кассового разрыва, ранее вознаграждение не включалось в тарифы и относилось на убытки ЭСО;
28 января	<p>Правлением АО «Самрук-Қазына» (далее - Фонд) 28 января 2017 года принято решение об избрании новых членов Совета директоров АО «Самрук-Энерго».</p> <p>В качестве представителя интересов Фонда членом совета директоров АО «Самрук-Энерго» избран Управляющий директор по взаимодействию с Правительством Рахметов Нурлан Кусаинович.</p> <p>Хоакин Галиндо Велеза (Joaquin Galindo Velez) назначен членом Совета директоров – независимым директором АО «Самрук-Энерго».</p>
1 февраля	С 1 февраля осуществляется поставка электрической энергии ТОО «Экибастузская ГРЭС-1» в Российскую Федерацию
15 февраля	Рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта Общества в иностранной и национальной валюте на уровне «BB+»
12 апреля	Понижение кредитного рейтинга Общества на одну нотч от рейтингового агентства S&P
8 июня	В ходе Казахстанско-Китайского делового Совета между АО «Самрук-Энерго» и Корпорацией Датан (China Datang Corporation) подписан меморандум о сотрудничестве в целях совместного расширения ветропарка в районе города Ерейментау с увеличением мощности электростанции с 45 до 300 МВт.
8 июня	В ходе Казахстанско-Китайского делового Совета Председатель Правления АО «Самрук-Энерго» Алмасадам Саткалиев и вице-президент «Hydrochina Corporation» Ли Нинъюн (Li Ningjun) подписали Меморандум о сотрудничестве с китайской корпорацией «Hydrochina Corporation». Документ предусматривает участие китайской компании в реализации проектов строительства ветровой электрической станции в Шелекском коридоре мощностью 60 МВт с перспективой расширения до 300 МВт и 4 малых ГЭС на реке Шелек.
20 июня	Выплата купонного вознаграждения по еврооблигациям АО «Самрук-Энерго» на сумму 9 375 000 долларов США
03 июля	Регистрация первой облигационной программы АО «Самрук-Энерго» на сумму 100 млрд. тенге
03 июля	Первый и второй выпуск облигаций в пределах облигационной программы на сумму 20 млрд. тенге и 28 млрд. тенге
13 июля	Заключение кредитного соглашения с АО «Народный Банк Казахстана» на сумму 40 млрд. тенге
20 сентября	АО «Самрук-Энерго» осуществило частичное погашение международных купонных облигаций на сумму 80 млн. долларов США.
18 октября	Акции АО «МРЭК» переданы в собственность покупателя

28 ноября	Для энергопроизводящих организаций, приказом Министерства энергетики утверждена Методика определения фиксированной прибыли, учитываемой при утверждении предельных тарифов на электрическую энергию (фиксированная прибыль в размере 12%), а также фиксированной прибыли за балансирование, учитываемой при утверждении предельных тарифов на балансирующую электроэнергию (фиксированная прибыль в размере 24%).
28 ноября	Для энергопроизводящих организаций приказом Министерства энергетики утверждены предельные тарифы на услугу по поддержанию готовности электрической мощности на период с 2019 по 2025 годы в размере 700 тыс.тенге /(МВт*мес).
14 декабря	Акции АО «ВК РЭК» переданы в собственность покупателя
20 декабря	АО «Самрук-Энерго» погасила международные купонные еврооблигаций на сумму 420 млн. долларов
21 декабря	Рейтинговое агентство Standard and Poor's пересмотрело прогноз по рейтингам АО «Самрук-Энерго» со стабильного на позитивный и подтвердила рейтинги на уровне В+/В
22 декабря	Утвержден временно понижающий коэффициент к тарифу на регулируемую услугу по передаче электрической энергии по сетям АО «КЕГОК» для ТОО «ГРЭС-1» в размере 0,71 с вводом действия с 1 января 2018 года.
28 декабря	Завершены мероприятия по реализации в конкурентную среду АО «Актобе ТЭЦ»

6. Основные направления развития компании

В Бизнес-плане на 2018-2022 годы отражены следующие ключевые инициативы развития, с целью обеспечения исполнения целевых показателей стратегических КПД:

1) Экспорт электроэнергии по направлению CASA-1000 с 2022 года

Проект CASA-1000 является первым шагом на пути к созданию регионального рынка электроэнергии Центральной и Южной Азии, используя значительные энергетические ресурсы Центральной Азии, чтобы способствовать снижению дефицита энергии в Южной Азии на взаимовыгодной основе. С 2022 года прогнозируется обеспечение экспорта электроэнергии по направлению CASA-1000 в объеме не менее 1 млрд. квтч.

2) Обогащение угля

Экибастузский уголь имеет технический и экономический потенциал по увеличению теплотворной способности и снижению зольности. Планируется, что в 2018 году начнется работа по проекту с целью обеспечения ввода полных мощностей по обогащению угля в 2021 году.

3) Сокращение удельных расходов топлива, воды на технологические нужды

Снижение затрат на топливо будет достигнуто в результате снижения удельного расхода условного топлива на отпуск электроэнергии (УРУТ) на ТОО «Экибастузская ГРЭС-1» с 372,4 г/кВтч в 2017 году до 366 г/кВтч в 2020 году.

Основные причины снижения УРУТ за счет экономически эффективного ведения режимов эксплуатации - работа с включенными ПВД, работа ТПН от IV отбора турбины и увеличения коэффициента использования установленной мощности (КИУМ) с 54% в 2018 году до 65% в 2020 году. Снижение затрат по воде на технологические нужды в объеме 504 млн. тенге достигнуто за счет оптимизации объемов подпитки водохранилища, а также снижения расхода воды на технологические нужды.

4) Оптимизация затрат на ТЭР-энергосбережение

Снижение затрат на ТЭР-энергосбережение будет достигнуто за счет перевооружения, модернизации, реконструкции, совершенствования учета энергоресурсов, ремонтно-сервисных услуг.

5) Оптимизация расходов на текущие ремонты

Снижение затрат на текущие ремонты предполагается за счет оптимизации затрат на ремонты исходя из реального состояния основного оборудования станций, т.е. проведение ремонтов по наработке оборудования.

6) Оптимизация капитальных расходов на поддержание в рабочем состоянии производственных активов

На 2018-2022 годы предусматривается инициатива по сокращению капитализируемых затрат на поддержание в рабочем состоянии производственных активов. Сокращение капитализируемых затрат отражено за счет сокращения расходов на ремонт обще станционного оборудования.

7) Реализация активов

В Плане развития предусмотрен перечень реализуемых активов. ТОО «Тегис Мунай», ТОО «Алматыэнергосбыт», АО «АЖК» на 2018 год, АО «АлЭС» на 2019 год.

8) Улучшение финансовой устойчивости

Влияние инициативы по исполнению требований ПУД на стратегические КПД. Согласно требованиям ПУД целевое и пороговое значение коэффициента финансовой устойчивости Долг/ЕБИТДА следующее:

Компания	Целевой	Пороговый
	К1 Долг/ЕБИТДА	К1 Долг/ЕБИТДА
	не более	не более
АО «Самрук-Энерго»	3,50	4,50

Данный коэффициент финансовой устойчивости также является одним из стратегических целей компании.

Компания стремится достичь целевой показатель по Долг/ЕБИТДА за счет следующих основных мероприятий:

1. Погашение долга за счет средств, планируемых к поступлению от приватизации активов в 2018-2019гг.;
2. Увеличения объемов реализации э/э и соответственно ЕБИТДА;
3. Планового погашения долга согласно графикам погашения;
4. Выбытия долга ДЗО реализуемых в рамках программы приватизации.

7. Принципы учетной политики

Работа Общества в 2017 году 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%. Кроме того, в долевой прибыли и обесценении инвестиции отражается финансовый результат ассоциированной компании АО «БТЭС» по доле владения 50% -1 акция.

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».

23 ноября 2016 года Совет директоров Компании одобрил план по приватизации ряда дочерних организаций в соответствии с постановлением Правительства о приватизации активов. По состоянию на 31 декабря 2017 года активы АО «Актобе ТЭЦ», АО «ВК РЭК», ТОО «Шыгысэнерготрейд» и АО «МРЭК» были реализованы.

8. Финансово-экономические показатели

№ п/п	Показатель, млн тенге	2016 факт	2017 факт	2018 прогноз	2019 прогноз
1	Доход от реализации продукции и оказания услуг	181 310	219 892	220 125	193 070
1.1.	Производства электроэнергии	124 085	151 861	194 407	189 381
1.2.	Реализации электроэнергии энергоснабжающими организациями	90 284	94 458	0	0
1.3.	Производства теплоэнергии	13 991	17 370	20 440	191
1.4.	Передачи и распределения электроэнергии	33 448	38 058	0	0
1.5.	Реализации химически очищенной воды	1 662	1 672	1 699	0
1.6.	Аренды	3 504	3 289	3 417	3 417
1.7.	Прочего	778	1 701	1 203	1 073

2	Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	136 127	159 611	146 676	100 693
2.1.	Себестоимость производства электроэнергии	91 658	107 795	125 383	100 102
2.2.	Себестоимость реализации электроэнергии энергоснабжающими организациями	88 644	91 817	0	0
2.3.	Себестоимость производства теплоэнергии	13 699	17 122	19 036	0
2.4.	Себестоимость передачи электроэнергии	26 506	28 337	0	0
2.5.	Себестоимость реализации химически очищенной воды	1 614	1 644	1 686	0
2.6.	Себестоимость прочих видов основной деятельности	215	443	719	724
	<i>Амортизация основных средств и нематериальных активов</i>	<i>41 053</i>	<i>43 824</i>	<i>41 067</i>	<i>37 497</i>
3	Валовая прибыль	45 184	60 281	73 449	92 378
4	Доходы от финансирования ⁽¹⁾	3 396	2 805	1 033	434
5	Прочие доходы	6 061	3 224	426	558
6	Расходы на реализацию продукции и оказание услуг	3 017	15 145	16 277	21 052
7	Общие и административные расходы	12 826	12 709	12 658	9 997
8	Расходы на финансирование ⁽²⁾	19 218	29 182	31 752	23 937
10	Прочие расходы от неосновной деятельности ⁽³⁾	2 056	5 959	492	586
11	Доля прибыли/убытка организаций, учитываемых по методу долевого участия и обесценение инвестиции	4 895	(26 636)	9 825	8 436
12	Прибыль (убыток) от прекращенной деятельности	2 494	1 670	13 934	10 576
13	Расходы по корпоративному подоходному налогу	6 521	5 553	10 135	12 532
14	Доля меньшинства	632	681	276	276
15	Итоговая прибыль, причитающийся Акционерам Группы	17 759	(27 884)	27 076	44 002

(1) в ФО сальдо от курсовой разницы 2016 г. отражено разделе «финансовые доходы»

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

(3) в ФО 2017 г. доход от "восстановления убытка от обесценения" и убыток от обесценения в (НЕТТО) отражены в статье "финансовые расходы"

Примечание: Доходы и себестоимость по видам деятельности указана без учета элиминирования

Доходы от реализации продукции и оказания услуг по Группе компаний «Самрук-Энерго» в 2017 году составили 219 892 млн тенге:



Рост консолидированной выручки в основном произошел по сегменту производство электроэнергии за счет роста объемов реализации электроэнергии. Однако, в 2017 году наблюдается снижение средневзвешенного тарифа для ЭПО 1 группы, связанное с увеличением доли реализации электроэнергии на централизованных торгах по рыночным ценам, а также с предоставлением скидок для стратегических субъектов рынка в целях поддержки в условиях кризиса. Так, ТОО «Экибастузская ГРЭС-1» предоставлял льготные тарифы в 2017г. - для 4 -х субъектов на общую сумму 6,85 млрд. тенге.

По сегментам распределение и реализация (сбыт) рост выручки связан с увеличением объемов и тарифов.

Структура доходов 2017 года по основным видам деятельности



Прогноз на будущий период: в прогнозе на 2018 год доход от реализации запланирован в размере 220 125 млн тенге на уровне факта 2017 года, что обусловлено увеличением доходов ТОО «Экибастузская ГРЭС-1» с ростом объемов реализации электроэнергии и в то же время исключением из оборотов АО «АЖК» и ТОО «АЭС» в связи с планируемой реализацией. В прогнозе на 2019 год наблюдается снижение дохода к прогнозу 2018 года что связано с

планируемой реализацией АО «АлЭС», при увеличении доходов по ТОО «Экибастузская ГРЭС-1» с ростом объемов производства электроэнергии.

Доход от реализации продукции и оказания услуг в разбивке по производителям

Показатель, млн тенге	2016	2017	2018 (прогноз)	2019 (прогноз)
Доход от реализации продукции и оказания услуг	181 310	219 892	220 125	193 070
АО «Самрук-Энерго»	8 417	20 765	63 475	66 649
ТОО «Green Energy»	113	131	180	285
АО «Бухтарминская ГЭС»	3 503	3 288	3 417	3 417
АО «Шардаринская ГЭС»	3 157	3 405	2 989	7 305
АО «Мойнакская ГЭС»	9 919	10 889	8 868	10 095
ТОО «Алматыэнергосбыт»	90 284	94 458	0	0
АО «АЖК»	33 848	38 658	0	0
АО «АлЭС»	60 761	62 349	65 489	0
ТОО «ЭГРЭС-1»	62 729	90 177	134 414	166 904
ТОО «ПВЭС»	3 435	4 388	4 757	4 995
Energy Solution center	334	666	1 052	1 061
Внутригрупповые обороты (элиминирование)	-95 190	-109 282	-64 515	-67 641

Основную долю в доходах от основной деятельности Общества занимают ТОО «Экибастузская ГРЭС -1», АО «АлЭС», АО «АЖК», ТОО «АЭС». Вместе с тем, при консолидации доходов из общей суммы исключаются внутригрупповые обороты в основном по энергопроизводящим и распределительным компаниям.

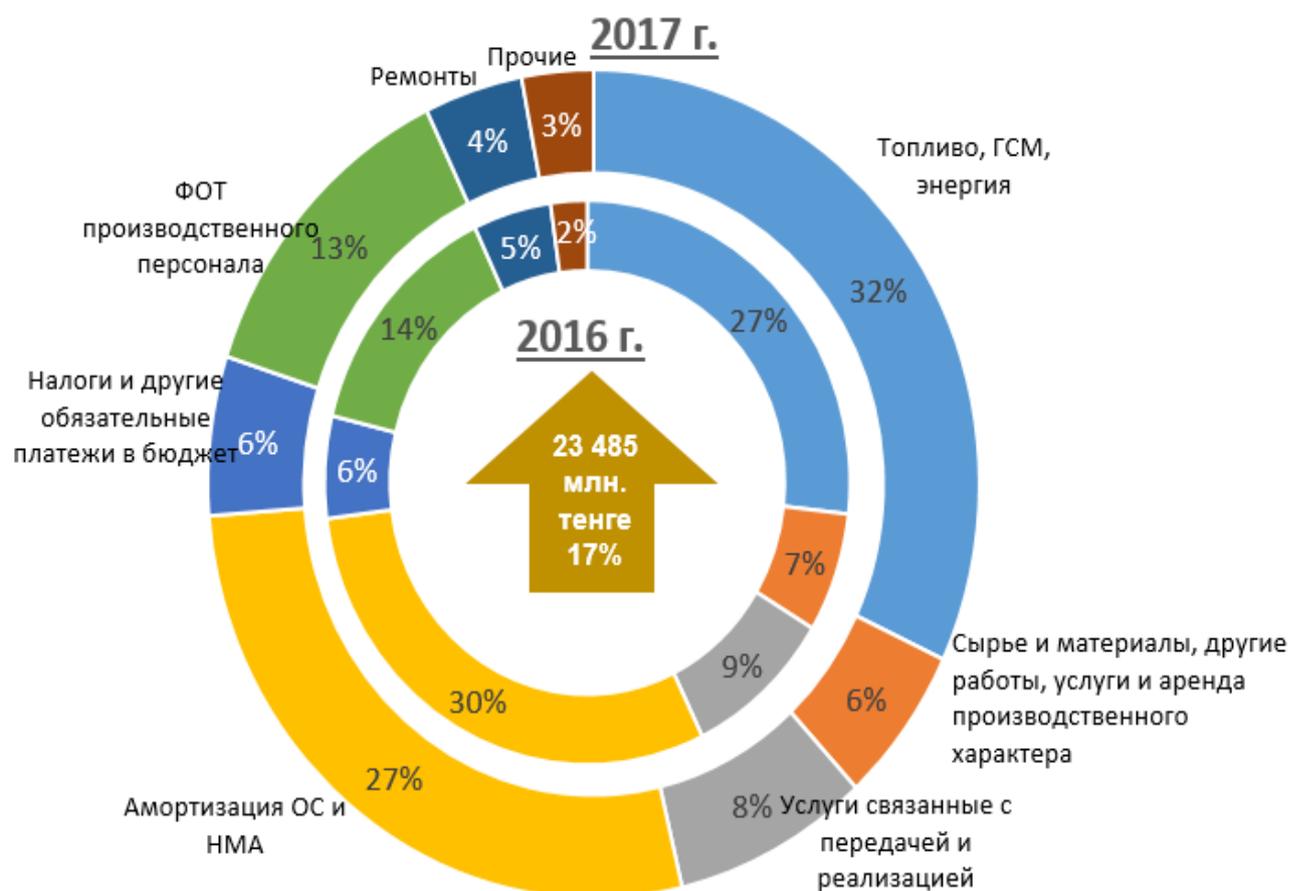
Себестоимость продукции и оказания услуг

Показатель, млн тенге	2016	2017	2018 (прогноз)	2019 (прогноз)
Топливо	31 626	43 364	53 050	35 592
Оплата труда и связанные расходы	22 316	24 035	15 160	5 174
Стоимость приобретенной электроэнергии	4 679	7 256	5 143	4 043
Износ основных средств и амортизация НМА	41 053	43 824	41 067	37 497
Ремонт и содержание	6 416	6 517	6 212	4 533
Услуги по передаче электроэнергии и прочие услуги	7 444	8 506	2 994	44
Материалы	1 880	1 762	1 986	1 224

Водообеспечение	3 835	4 455	5 030	2 589
Потери в сетях	198	205	0	0
Налоги, кроме подоходного налога	5 955	7 627	8 803	7 427
Услуги сторонних организаций	7 528	7 394	5 264	1 829
Прочие	3 198	4 665	1 968	739
ИТОГО	136 127	159 611	146 676	100 693

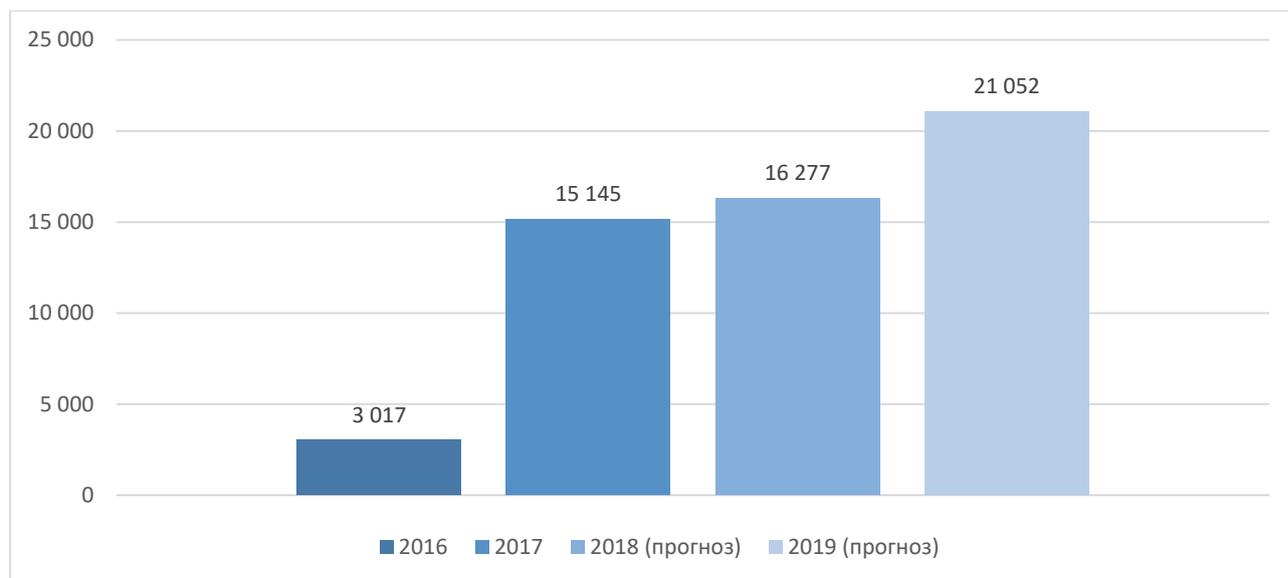
Себестоимость по итогам 2017 года составила 159 611 млн тенге, что на 17% выше факта 2016 года. В основном увеличение произошло по переменным затратам в связи с ростом объемов производства и реализации, а также за счет увеличения цен на товары и услуги.

Структура себестоимости по основным видам деятельности



Прогноз на будущий период: в прогнозе на 2018 год себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг снижается, что связано с реклассификацией активов АО «АЖК» и ТОО «АЭС» из основной в прекращенную деятельность, при увеличении себестоимости по ТОО «Экибастузская ГРЭС-1» за счет роста объемов производства. В прогнозе на 2019 год расходы по себестоимости уменьшаются также в связи с реклассификацией АО «АлЭС» из основной в прекращенную деятельность, при увеличении себестоимости по ТОО «Экибастузская ГРЭС-1» за счет роста объемов производства.

Расходы на реализацию, млн. тенге

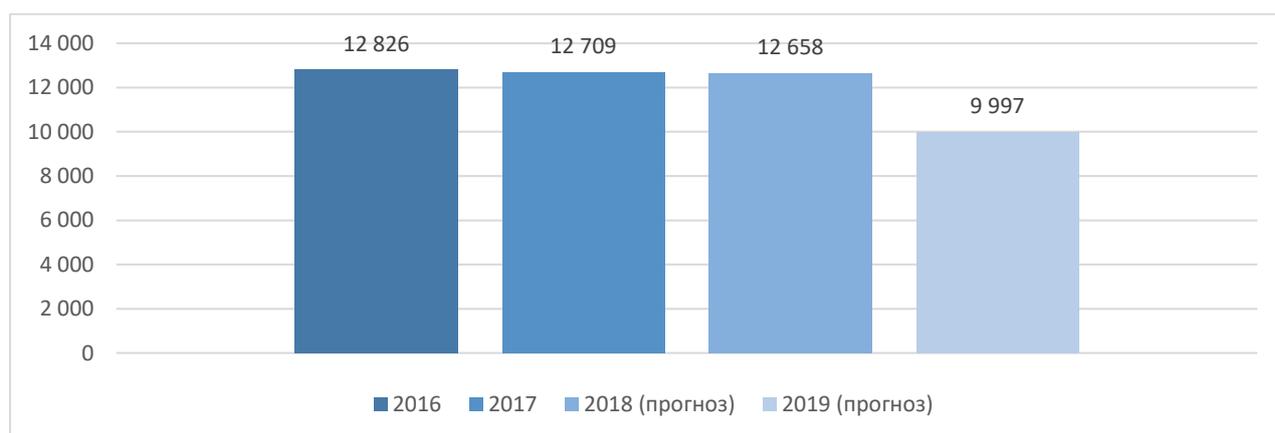


Расходы на реализацию по итогам 2017 года существенно возросли, данное отклонение вызвано расходами на транспортировку э/э по сетям АО «KEGOC» связанными поставкой с 01 февраля электрической энергии ТОО «Экибастузская ГРЭС-1» в РФ, а также рост тарифов АО «KEGOC».

В прогнозе на 2018 год рост расходов на реализацию в сравнении с фактом 2017 года составляет 7%. Увеличение обусловлено ростом объема экспорта электроэнергии в РФ, при этом получен временно понижающий коэффициент к расходам на транспортировку по сетям АО «КЕГОК» для ТОО «ГРЭС-1» в размере 0,71 с вводом действия с 1 января 2018 года.

В прогнозе на 2019 год рост расходов обусловлен увеличением тарифов АО «KEGOC».

Административные расходы, млн. тенге

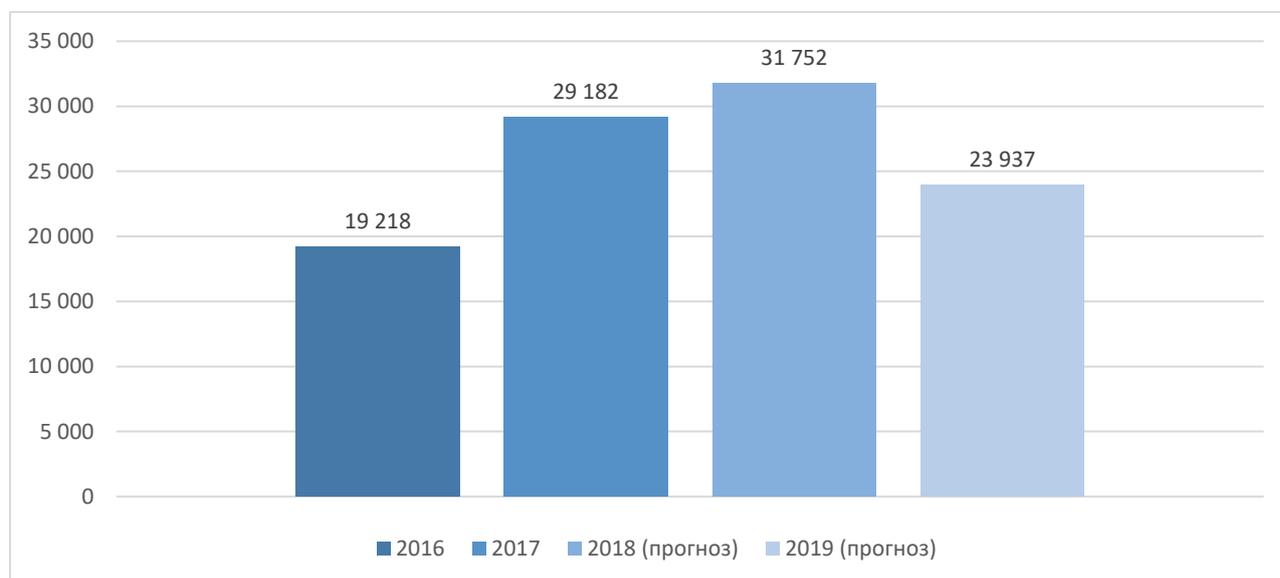


В связи с проводимыми в Компании мероприятиями по оптимизации затрат административные расходы по итогам 2017 года составили 12 709 млн тенге, что ниже уровня факта 2016 года.

Прогноз на будущий период: в прогнозе на 2018 год административные расходы ниже уровня 2017 года и составляют 12 658 млн. тенге. В прогнозе на

2019 год административные расходы снижаются по сравнению с прогнозом на 2018 год и составляют 9 997 млн. тенге в связи с реклассификацией активов из основной в прекращенную деятельность.

Финансовые расходы, млн. тенге

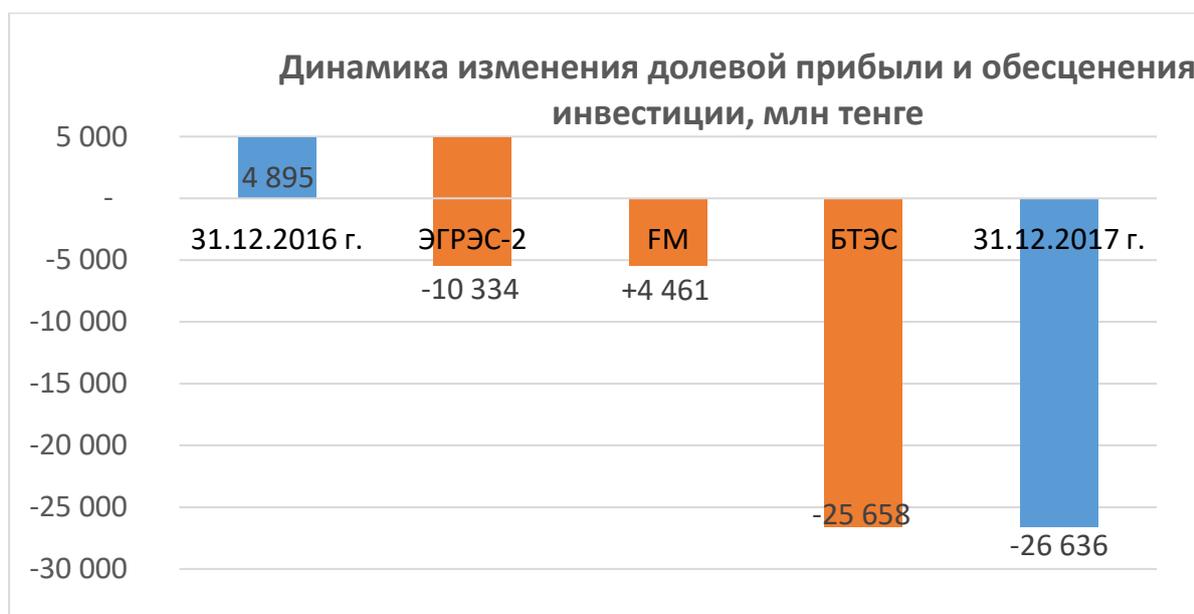


Финансовые расходы по итогам 2017 года составили 29 182 млн. тенге, что выше фактического значения за 2016 год. Увеличение расходов на финансирование в основном по ТОО «Экибастузская ГРЭС-1» за счет переноса ранее капитализированных процентов и по Корпоративному Центру в связи с рефинансированием еврооблигаций по более высокой ставке (при этом снижается валютный риск за счет рефинансирования в тенге) и отражением дисконта по рассрочке платежей по реализации активов.

Прогноз на будущий период: в прогнозе на 2018 год расходы на финансирование составляют 31 752 млн. тенге, увеличение к факту 2017 года за счет рефинансирования еврооблигаций в 2017 году по более высокой процентной ставке. В прогнозе на 2019 год снижение расходов обусловлено погашением займов Корпоративного Центра.

Доля в прибыли совместных и ассоциированных предприятий и обесценение инвестиции

Показатель, млн тенге	2016	2017	2018	2019
	факт	факт	план	план
Доля в прибыли совместных и ассоциированных предприятий	4 895	(26 636)	9 825	8 436



Долевой доход и обесценение инвестиции за 2017 г. составили (26 635) млн тенге, сократившись по отношению к аналогичному периоду на (31 530) млн тенге.

Основные изменения произошли по следующим активам:

АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2» - снижение на 10 334 млн тенге в сравнении с прошлым годом обусловлено следующими факторами:

- отражение убытков от обесценения ОС в размере 5 844 млн. тенге и ростом расходов на финансирование на 5 233 млн. тенге, при этом произошло снижение убытков от курсовой разницы в размере 780 млн. тенге;

Forum Muider - увеличение на 4 461 млн. тенге произошло в основном за счет увеличения объёмов реализации угля по ТОО «Богатырь-Комир» на внутреннем и внешнем рынках на 5 777 тыс. тонн (16,5%) и увеличения цены на экспорт на 16,1 %.

АО «БТЭС» – снижение на 25 658 млн. тенге в сравнении с 2016 годом в основном за счет признания обесценения инвестиции в сумме 27 571 млн. тенге.

В плане на 2018 доля прибыли составляет 9 825 млн. тенге, в 2019 году 8 436 млн. тенге.

Прибыль (убыток) от прекращенной деятельности

Показатель, млн тенге	2016	2017	2018 (прогноз)	2019 (прогноз)
Прибыль от прекращенной деятельности	2 494	1 670	13 934	10 576

По итогам 2017 года **Прибыль от прекращенной деятельности** составила 1 670 млн. тенге, что включает финансовые результаты следующих ДЗО: АО «ВК РЭК», ТОО «ШЭТ», АО «МРЭК», ТОО «Тегис Мунай» и ТОО «Мангышлак Мунай».

В прогнозе на 2018 год в прекращенную деятельность отнесены активы АО «АЖК», ТОО «АЭС», в 2019 году АО «АлЭС».

9. Тарифной государственное регулирование видов деятельности компании

В отчетном периоде действовали тарифы:

- для энергопроизводящих организаций (ЭПО), после завершения срока действия предельных тарифов, установленных на период 2009-2015гг., тарифы для станций на период с 2016 по 2018 годы сохранены на уровне тарифов 2015г. Кроме того, при установленном для первой группы ЭПО (ТОО «Экибастузская ГРЭС-1» и АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2») предельном тарифе в размере 8,80 тенге/кВтч, с февраля 2015 года и по декабрь 2016 года Компанией осуществлялась реализация электроэнергии по сниженному тарифу 8,65 тенге/кВтч. Учитывая поручение Правительства РК по поддержанию национальной экономики, в течение 2017 года и по настоящее время станции осуществляют реализацию электроэнергии по тарифам, не превышающим 8,42 тенге/кВтч.

Средневзвешенный тариф ТОО «Экибастузская ГРЭС-1» за 2017 год составил 6,39 тенге/кВтч, что ниже уровня 2016 года (7,33 тенге/кВтч.) на 0,94 тенге/кВтч. Сокращение средневзвешенного тарифа произошло в результате реализации электроэнергии на централизованных торгах по рыночным ценам, а также предоставления скидок экспортоориентированным промышленным предприятиям.

Средневзвешенный тариф АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2» за 2017 год составил 6,60 тенге/кВтч, что ниже уровня 2016 года (6,68 тенге/кВтч.) на 0,08 тенге/кВтч. Сокращение средневзвешенного тарифа произошло в результате реализации электроэнергии на централизованных торгах.

Для АО "Мойнакская ГЭС" и АО «Шардаринская ГЭС» с учетом реализации масштабных инвестиционных программ утверждены индивидуальный и расчетный тарифы в размере 9,50 тенге/кВтч, при этом фактические тарифы АО "Мойнакская ГЭС" за период 2016 и 2017гг. ниже утвержденных, за счет реализации части электроэнергии через централизованные торги.

Для возобновляемых источников (ВИЭ) утвержденные фиксированные тарифы подлежат ежегодной индексации с учетом инфляции.

Ввод рынка мощности для ЭПО будет осуществлен в 2019г. Приказом Министра энергетики РК от 03.07.2015г. №465 (с изменениями, внесенными приказом МЭ РК от 28.11.2017г. № 414). Для всех групп ЭПО утверждены предельные тарифы на услугу по поддержанию готовности электрической мощности на период с 2019 по 2025 годы в размере 700 тыс.тенге /(МВт*мес). Для ЭПО утверждена «Методика определения фиксированной прибыли, учитываемой при утверждении предельных тарифов на электрическую энергию (фиксированная прибыль в размере 12%), а также фиксированной прибыли за балансирование, учитываемой при утверждении предельных тарифов на

балансирующую электроэнергию (фиксированная прибыль в размере 24%). Однако, для ввода рынка мощности необходимо вновь утвердить тарифы на электрическую энергию по группам ЭПО, так как ранее утвержденные в 2015г. тарифы не соответствуют вышеуказанной Методике.

Средневзвешенные тарифы на производство электроэнергии

Наименование	Ед изм	2016г. факт	2017г. факт	План 2018г.	План 2019г.
ТОО «Экибастузская ГРЭС-1»	тенге/кВт.ч				
тариф на электроэнергию, тенге/кВтч.		7,33	6,39	7,11	5,87
тариф на мощность, тыс.тенге/МВт*мес					700
АО «Экибастузская ГРЭС-2»	тенге/кВт.ч				
тариф на электроэнергию, тенге/кВтч.		6,68	6,60	7,48	5,77
тариф на мощность, тыс.тенге/МВт*мес					3 000
АО "АлЭС"	тенге/кВт.ч				
тариф на электроэнергию, тенге/кВтч.		8,60	8,60	9,56	8,89
тариф на мощность, тыс.тенге/МВт*мес					1 543
АО "Актобе ТЭЦ"	тенге/кВт.ч	7,30	7,30	-	-
АО «Шардаринская ГЭС»	тенге/кВт.ч				
тариф на электроэнергию, тенге/кВтч.		9,50	9,50	9,50	2,28
тариф на мощность, тыс.тенге/МВт*мес					8 529
АО "Мойнакская ГЭС"	тенге/кВт.ч				
тариф на электроэнергию, тенге/кВтч.		8,25	8,65	9,50	3,97
тариф на мощность, тыс.тенге/МВт*мес					5 344
ТОО "Samruk-Green Energy"	тенге/кВт.ч	36,13	42,12	45,11	46,88
ТОО "Первая ветровая электрическая станция"	тенге/кВт.ч	22,68	26,11	28,31	29,43

« - » актив реализован/планируются к реализации

- для производства тепловой энергии АО «АлЭС», во исполнение требований законодательства были утверждены предельные долгосрочные тарифы на период 2017-2021гг., с включением в тарифы инвестиционной составляющей. В ТОО «Экибастузская ГРЭС-1» с октября 2017г. была начата реализация тепловой энергии потребителям в виде пара и горячей воды (тарифы на услуги в установленном порядке утверждены ДКРЕМ ЗК по Павлодарской области).

Тарифы на производство теплоэнергии

Наименование	Ед изм	2016г. факт	2017г. факт	План 2018г.	План 2019г.
АО "АлЭС"	тенге/Гкал.	2 872	3 363	3 951	4 070
АО "Актобе ТЭЦ"	тенге/Гкал.	1 532	1 839	-	-
АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2»	тенге/Гкал.	683	740	809	831
ТОО «Экибастузская ГРЭС-1»	тенге/Гкал.		352	511	511

« - » актив реализован/планируются к реализации

- для региональных *энергопередающих компаний* (РЭКов) по аналогии были утверждены предельные долгосрочные тарифы на период 2016-2020 гг. на основании представленных тарифных смет. Тарифы включают инвестиционные программы для сетевых компаний.

Тарифы на услуги передачи электроэнергии

Наименование	Ед изм	2016г. факт	2017г. факт	План 2018г.	План 2019г.
АО "АЖК"	тенге/кВт.ч	5,35	5.83	6,04	-
АО «БК РЭК»	тенге/кВт.ч	3,76	3.83	-	-
АО «МРЭК»	тенге/кВт.ч	4,16	4.44	-	-

« - » актив реализован/планируются к реализации

- для *энергоснабжающих организаций* (ЭСО) в отчетном периоде тарифы были согласованы КРЕМ и ЗК

Тарифы на реализацию электроэнергии ЭСО

Наименование	Ед изм	2016г. факт	2017г. факт	План 2018г.	План 2019г.
ТОО «АлматыЭнергоСбыт»	тенге/кВт.ч	15,66	16.38	17,64	-
ТОО «ШыгысЭнергоТрейд»	тенге/кВт.ч	10,48	10.99	-	-

« - » актив реализован/планируются к реализации

В 2017г. с учетом изменения законодательства в ЭСО были отменены дифференцированные тарифы по зонам суток. Сохранена дифференциация для физических лиц по нормам потребления, для юридических лиц поставка электроэнергии осуществляется по средне отпускным тарифам.

10.Исполнение стратегических КПД

№	Наименование	Факт 2016	Факт 2017	2018 (прогноз)	2019 (прогноз)
1	Экономическая добавленная стоимость (EVA), млн. тенге	-44 355	-47 131	-25 292	-10 147
	<i>EVA по контролируемым активам</i>	<i>-44 355</i>	<i>-47 131</i>	<i>-33 679</i>	<i>-17 386</i>
	<i>EVA по СП и АК</i>			8 388	7 238
2	Долг/ЕБИТДА (соотношение)	5,41	4,64	3,28	2,02
3	Свободные средства для развития и дивидендов, млн.тенге	24 201	36 742	66 191	78 119
4	Стоимость чистых активов (NAV), млн.тенге	412 874	382 946	448 923	492 925
5	Реализация программы Трансформации, %		65	100	100
6	Рейтинг корпоративного управления		B	BB	BBB
7	Объем выработки электроэнергии, млн.кВтч	22 485	28 662	31 688	35 030
8	Доля рынка электроэнергии в РК	23,9%	28,0%	30,2	33,1
9	Обеспечение реализации, активов АО «Самрук-Энерго» в рамках реализации Комплексного Плана Приватизации			100	100

Стратегические показатели Компании имеют тенденцию к улучшению с 2016 года по 2019 год. Основными драйверами роста являются: увеличение объемов реализации электроэнергии на экспорт в РФ; рост на внутреннем рынке; получение временно понижающего коэффициент к расходам на транспортировку связанных с экспортом электроэнергии; ввод рынка мощности; снижение долговой нагрузки.

11.Анализ капитальных затрат

№	ДЗО	2016	2017	2018	2019
		факт	факт	план	план
	ВСЕГО	79 061	72 418	71 461	74 105
1	Инвестиционные проекты, в т.ч.	41 810	25 177	32 159	48 614
1.1	Восстановление Блока 1 с установкой новых электрофильтров	5 296	3 962	2 471	
1.2	Восстановление Блока 2 с установкой новых электрофильтров				
1.3	Модернизация ОРУ-500 кВ	9 805			

№	ДЗО	2016	2017	2018	2019
		факт	факт	план	план
1.4	Расширение и реконструкции Экибастузской ГРЭС-2 с установкой энергоблока №3 (50%)	4 008	-36		
1.5	Переход на циклично-поточную технологию добычи, транспортировки, усреднения и погрузки угля на разрезе «Богатырь» (50%)	30	30	10 121	9 806
1.6	Развитие электрических сетей в Карасайском районе со строительством «Шамалган» (Ушконыр) и ПС «Станция Шамалган» с переводом нагрузок с близлежащих ПС 35/10кВ	58			
1.7	Перевод нагрузки ПС-220/110/10кВ №131А «Горный Гигант» на ПС-220/110/10кВ №160А «Ерменсай» по сетям 110кВ с последующим демонтажем ПС-131А	340	5 079		
1.8	Реконструкция и расширение Алматинской ТЭЦ-2. III очередь. Котлоагрегат ст.№ 8	183			
1.9	Реконструкция комбинированной системы золошлакоудаления ТЭЦ-2			100	
1.10	Реконструкция и модернизация Актобе ТЭЦ	2			
1.11	Строительство Мойнакской ГЭС	79	2		
1.12	Модернизация Шардаринской ГЭС	8 988	11 263	2 183	10 371
1.13	Строительство ВЭС Ерейментау мощностью 45 МВт (I очередь)				
1.14	Строительства ВЭС Ерейментау мощностью 50 МВт (II очередь)	145	100		
1.15	Строительство ГТЭС на базе газового месторождения Придорожное	426	140	1 488	
1.16	Прочие проекты	12 450	4 637	15 796	28 437
2	Поддержание в рабочем состоянии производственных активов	35 731	46 042	36 686	23 495
2.1	ТОО «Богатырь-Комир» (50%)	1 439	3 508	4 881	3 190
2.2	АО «СЭГРЭС-2» (50%)	17	224	644	
2.3	ТОО «ЭГРЭС-1»	16 787	17 919	11 402	16 459
2.4	АО «Алатау Жарык Компаниясы»	9 312	13 580	13 206	
2.5	АО «Алматинские Электрические Станции»	1 681	4 848	6 021	3 825
2.6	АО «Актобе ТЭЦ»	392	374		
2.7	АО «Мойнакская ГЭС»	1 084	304	367	
2.8	АО «Шардаринская ГЭС»	124	120	6	11

№	ДЗО	2016	2017	2018	2019
		факт	факт	план	план
2.9	АО «Мангистауская РЭК»	2 027	2 251		
2.10	ТОО «АлматыЭнергоСбыт»	68	35	91	
2.11	ТОО «Samruk-Green Energy»	3		15	8
2.12	ТОО «Первая ветровая электрическая станция»	24	3	54	1
2.13	АО «ВК РЭК»	2 740	2 861		
2.14	ТОО «Шыгысэнерготрейд»	33	16		
3	Поддержание в рабочем состоянии административных активов	1 411	1 145	785	173
4	Прочие	109	54	1 831	1 823

Проекты, реализованные в 2016 году

В мае 2016 года завершена реализация проекта «Реконструкция и модернизация Актобе ТЭЦ». Проект направлен на увеличение установленной мощности для покрытия дефицита электроэнергии в Актюбинской области за счет установки турбины №3 мощностью 30 МВт.

В сентябре 2016 года завершена реконструкция котлоагрегата ст. №8 Алматинской ТЭЦ-2. Проект направлен на покрытие ожидаемого прироста тепловых нагрузок, обеспечение теплом объектов «Универсиада-2017» и увеличение установленной тепловой мощности до 1414 Гкал/ч, выработки электроэнергии Алматинской ТЭЦ-2 на 450 млн. кВтч

В ноябре 2016 года завершена модернизация ОРУ-500 кВ Экибастузской ГРЭС-1 с целью замены морально устаревшего оборудования (выключатели, трансформаторы, разъединители) и увеличения срока службы оборудования.

Проекты, реализованные в 2017 году

В декабре 2017 году 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, планируемые к завершению в 2018 году

До конца первого полугодия 2018 года планируется завершение работ по проекту перевода нагрузки ПС 220 кВ Горный Гигант на ПС 220 кВ Ерменсай по сетям 110 кВ с последующим демонтажем ПС Горный Гигант. Проект реализуется с целью повышения надёжности электроснабжения потребителей.

В октябре 2018 года планируется завершить проект «Развитие электрических сетей в Карасайском районе со строительством ПС 110/10кВ «Шамалган» (Ушконыр) и ПС 110/10кВ «Станция Шамалган» с переводом нагрузок с близлежащих ПС 35/10кВ». Проект предполагает повышение надёжности электроснабжения потребителей Карасайского и Жамбылского районов Алматинской области, а также снижение потерь электроэнергии в электрических сетях.

Проекты, планируемые к завершению в 2019 году

В 2019 году будут завершены работы по проекту модернизация Шардаринской ГЭС. Проект позволит увеличить установленную мощность станции со 100 МВт до 126 МВт.

12. Показатели ликвидности и финансовой устойчивости

Исполнение ковенант от внешних кредиторов:

Ковенант	Норматив	2017 г. Факт	Отклонение	Примечание
Долг/ЕВИТДА (ЕБРР, НБК)	не более 4,5	4,64	0,14	Соблюдается (получено письмо-согласие (вейвер) ЕБРР от 22.11.2017 г. и письмо-согласие (вейвер) НБК от 27.12.2017 г.
ЕВИТДА/Проценты (ЕБРР)	не менее 3	2,83	-0,17	Соблюдается (получено письмо-согласие (вейвер) от 22.11.2017г.
ЕВИТДА/Проценты (НБК)	не менее 3,5	2,83	-0,67	Соблюдается получено письмо-согласие (вейвер) от 21.12.2017г.
Долг/Собственный капитал (ЕАБР и БРК)	не более 2	0,75	-0,29	Соблюдается

Наименование	2016	2017	2018 (прогноз)	2019 (прогноз)
Долг/ЕВИТДА	5,41	4,64	3,28	2,02
Долг/Собственный капитал	0,75	0,75	0,71	0,49
Текущая ликвидность	0,66	1,36	0,68	1,22

Финансовая устойчивость компании с 2016 года улучшается за счет: увеличения объемов производства и тарифов; снижения долговой нагрузки и реализации активов.

Меры, предпринятые группой компаний АО «Самрук-Энерго» для улучшения финансовой устойчивости

- Снижение валютного риска путем полного погашения еврооблигаций Общества за счет собственных и заемных средств в декабре 2017 года;
- Возврат внутригрупповых займов Компании от АО «АЖК» и АО «АлЭС» – 3-4 квартал 2017 года.
- Снижение давления на текущую ликвидность путем удлинения сроков займов;

- Досрочное погашение займов в размере 15 млрд. тенге в 4 квартале 2017 года;
- Выбытие долга реализуемых в рамках приватизации активов (АО «ВК РЭК», ТОО «ШЭТ», АО «МРЭК») – 3-4 квартал 2017 года;
- Получение письма-согласия (waiver) от Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) по ковенанту Долг/ЕБИТДА, ЕБИТДА/Проценты Общества 22 ноября 2017 года;
- Получение письма-согласия (waiver) от Народного Банка Казахстана (НБК) по ковенанту Долг/ЕБИТДА 27 декабря 2017 года, по ковенанту ЕБИТДА/Проценты Компании 21 декабря 2017 года;

Дополнительно, согласно требованиям Политики управления долгом и финансовой устойчивостью АО «Самрук-Казына», Обществом разработан План мероприятий по выводу Общества в зеленую зону риска (далее – План мероприятий). Данный План мероприятий предусматривает реализацию конкретных мероприятий в период 2017-2022 гг. направленных на улучшение показателя ЕБИТДА, оптимизацию расходов и снижения долговой нагрузки.

Данные мероприятия позволят обеспечить исполнение финансовых ковенант и финансовой устойчивости компании в целом.

13. 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.

Низкие цены на нефть и другое минеральное сырье, 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. В результате, в течение августа-декабря 2015 года обменный курс тенге варьировался от 187 до 350 тенге за 1 доллар США. Таким образом, существует неопределенность в отношении обменного курса тенге, а также влияния данного фактора на экономику Республики Казахстан.

8 сентября 2017 г. S&P Global Ratings пересмотрело прогноз по рейтингам Республики Казахстан с «Негативного» на «Стабильный». Также агентство подтвердило долгосрочный и краткосрочный суверенные кредитные рейтинги на

уровне «BBB-/A-3» и рейтинг страны по национальной шкале на уровне «kzAA». По мнению S&P Global Ratings, давление на платежный баланс Правительства Республики Казахстан остается умеренным, а влияние факторов, ограничивающих гибкость монетарной политики, снизилось на фоне сокращения долларизации депозитов. Как следствие, S&P Global Ratings пересматривает прогноз по рейтингам Республики Казахстан с «Негативного» на «Стабильный» и подтверждает долгосрочные и краткосрочные кредитные рейтинги на уровне «BBB-/A-3». Прогноз «Стабильный» отражает ожидания того, что S&P Global Ratings полностью учли в анализе бюджетные расходы, связанные с планами правительства по рекапитализации банковского сектора, а экономические показатели страны останутся достаточно сильными до 2020 г. (источник: http://kase.kz/files/mix/sp_kazakhstan_rating_080917.pdf)

Финансовые рынки по-прежнему характеризуются отсутствием стабильности, частыми и существенными изменениями цен, и увеличением спредов по торговым операциям. Данная экономическая среда оказывает значительное влияние на деятельность и финансовое положение АО «Самрук-Энерго». Руководство предпринимает необходимые меры для обеспечения устойчивой деятельности Группы. Тем не менее будущие последствия текущей экономической ситуации сложно прогнозировать, и текущие ожидания и оценки руководства могут отличаться от фактических результатов.

Кроме того, электроэнергетический 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.

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.

Руководство уверено, что оно предпринимает все необходимые меры для поддержания устойчивости и роста деятельности Группы в текущих обстоятельствах.

Налоговое законодательство

Налоговые условия в РК подвержены изменению и непоследовательному применению, и интерпретации. Расхождения в интерпретации казахстанских законов и положений Группой и казахстанскими уполномоченными органами может привести к начислению дополнительных налогов, штрафов и пени. Это

относится к контрактам Группы по транспортировке, заключенным с нерезидентами.

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 финансовой отчетности.

Судебные разбирательства

Судебное разбирательство с ТОО «Майкубен-Вест»

В течение отчетного периода ЭГРЭС-1 была вовлечена в судебное разбирательство с АО "Майкубен -Вест Холдинг". Предметом судебного разбирательства со стороны «Майкубен-Вест Холдинг» явилось исковое заявление в Специализированный межрайонный экономический суд (далее - «СМЭС») города Алматы о признании ряда связанных между собой сделок недействительными. 26 декабря 2016 г. СМЭС города Алматы вынесено решение, согласно которого в удовлетворении исковых требований АО «Майкубен Вест Холдинг» было отказано. 20 ноября 2017 г. постановлением судебной коллегии по гражданским делам Верховного Суда РК ТОО «Майкубен Вест Холдинг» отказано в пересмотре решения СМЭС города Алматы.

ЭГРЭС-1 подала в Специализированный межрайонный экономический суд 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. Решение вступило в законную силу.

ЭГРЭС-1 подала в Специализированный межрайонный экономический суд Павлодарской области Исковое заявление о взыскании с ТОО «Майкубен-Вест» задолженности в размере 1,100,000 тысяч тенге, а также суммы государственной пошлины в сумме 33,000,000 тенге. 25 ноября 2016 года СМЭС Павлодарской области вынес решение, согласно которого иски требования ЭГРЭС-1 удовлетворены в полном объеме. 21 августа 2017 года апелляционная судебная коллегия Павлодарского областного суда вынесла Определение об отмене решения СМЭС Павлодарской области от 25 ноября 2016 г., прекращении

производства по делу и возврате ЭГРЭС-1 государственной пошлины в размере 33,000,000 тенге.

Группа участвует в других судебных процессах, возникших в ходе осуществления обычной деятельности. По мнению руководства, в настоящее время не существует каких-либо текущих судебных процессов или незавершенных претензий, результаты которых могли бы иметь существенное неблагоприятное влияние на будущее финансовое положение Группы.

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 2017 года балансовая стоимость резерва на ликвидацию золоотвалов составила 2,404,270 тысяч тенге (31 декабря 2016 г.: 1,637,097 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 2017 года у Группы имелись долгосрочные договорные обязательства по приобретению основных средств на общую сумму 125,739,732 тысяч тенге (31 декабря 2016 г.: 125,661,235 тысяч тенге).

Ковенанты по займам

У Группы есть определенные ковенанты по займам и облигация. Несоблюдение данных ковенантов может привести к негативным последствиям для Группы, включая рост затрат по займам и объявление дефолта. По состоянию на 31 декабря 2017 года и 31 декабря 2016 года Группа соблюдала свои ковенанты.

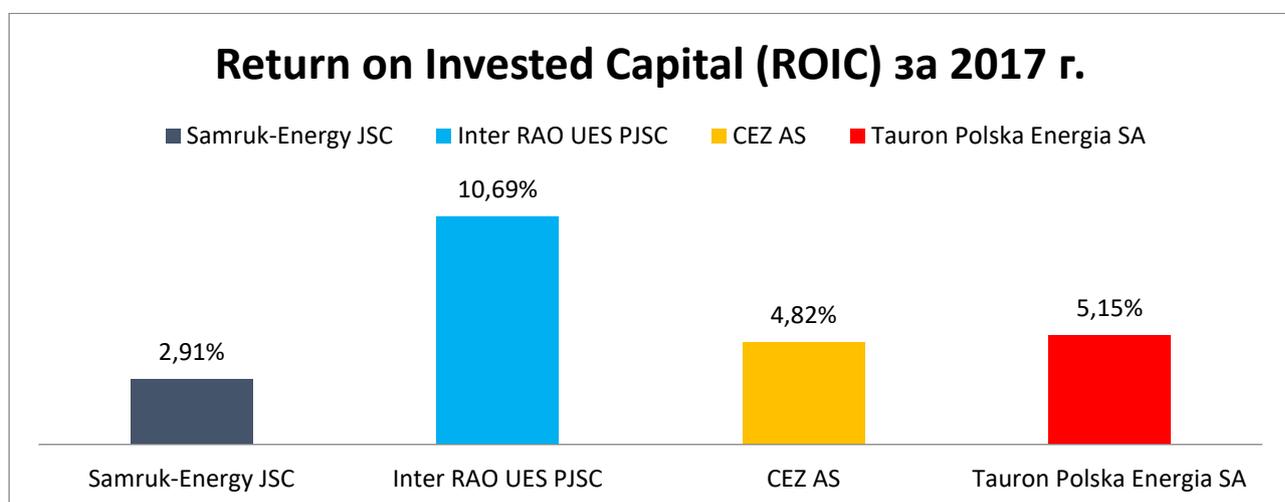
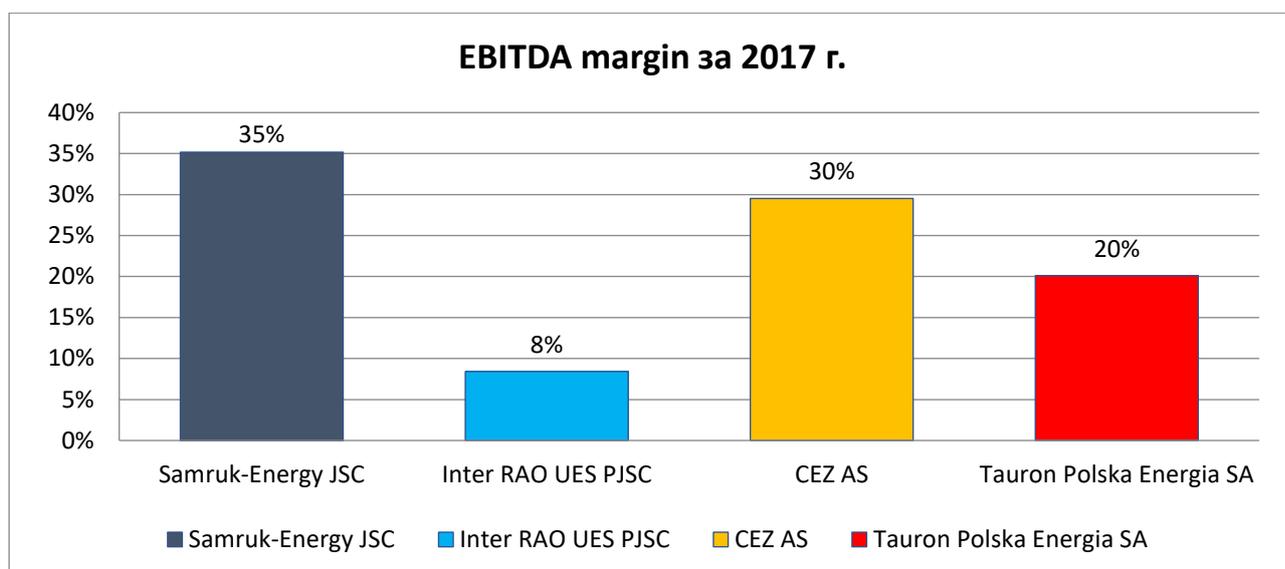
14. Сравнительный анализ (бенчмаркинг)

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;
- Return on invested capital (ROIC);
- коэффициент доли заемных средств (Долг/Собственный капитал)
- долг/ЕБИТДА

Результаты бенчмаркинга:

Показатели финансовой устойчивости	Samruk- Energy JSC	Inter RAO UES PJSC	ČEZ České Energetické Závody AS	Tauron Polska Energia SA
Долг/ЕБИТДА	4,64	0,21	2,58	2,92
ДОЛГ/Капитал	0,75	0,03	0,37	0,36



Источник: Bloomberg

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

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 уступает компаниям-аналогам, что говорит о необходимости увеличения эффективности (рентабельность, возвратность) инвестиций.

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

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 при сохранении уровня доходности компании.

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

