



# ФИНАНСОВО- ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБЗОР ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ

НАДЁЖНОСТЬ  
НА ВСЕ ВРЕМЕНА

## ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ СОБЫТИЯ

Дата	Событие
<b>2020 г.</b>	<p>В декабре 2019 года впервые появились новости из Китая о вспышке нового вируса. 11 марта 2020 года Всемирная организация здравоохранения объявила вспышку нового типа коронавируса COVID-19 пандемией. Согласно указу Президента Республики Казахстан от 15 марта 2020 года № 285 «О введении чрезвычайного положения в Республике Казахстан», на территории страны было введено чрезвычайное положение на период с 16 марта 2020 года на срок до 11 мая 2020 года. Большинство городов Казахстана попали под режим карантина, также в период с 30 марта по 11 мая 2020 года приостановлена деятельность большинства промышленных предприятий.</p> <p>В ответ на пандемию казахстанские власти предпринимают многочисленные меры, направленные на сдерживание распространения и воздействия COVID-19, такие как запреты на поездки, карантин, ограничения на деловую активность и т. д. Эти меры среди прочего серьезно ограничивают экономическую активность в Казахстане и оказывают негативное влияние и могут продолжать оказывать негативное влияние на бизнес, участников рынка, клиентов группы компаний АО «Самрук-Энерго», а также на казахстанскую и мировую экономику в течение неизвестного периода времени.</p> <p>Вместе тем 9 марта 2020 года обрушились нефтяные котировки на фоне разногласий между членами ОПЕК и другими крупными нефтедобывающими странами, стоимость нефти марки Brent в марте 2020 года опустилась ниже 25 долларов США за баррель. Обесценение тенге по отношению к доллару США с начала 2020 года составило приблизительно 10%.</p> <p>На 31.12.2020 стоимость нефти марки Brent составила 51.80 долларов США за баррель, с дальнейшим прогнозным ростом цены.</p> <p>В текущее время ситуация все еще развивается. При этом не было отмечено какого-либо значительного эффекта на выручку и поставки группы компаний АО «Самрук-Энерго».</p> <p>Объем выработки электроэнергии в Группе в 2020 году составил 31,4 млрд кВт*ч, что выше плана на 3% и факта за предыдущий период на 4%. Основным фактором увеличения объема выработки к прошлому году является рост потребления электроэнергии на Севере и Юге РК на 2,3%. Также доля Группы в выработке электроэнергии в РК по факту 2020 года составила 29%, что выше на 2% показателя за прошлый год.</p> <p>Выручка в 2020 году составила 283 млрд тенге что выше, чем в прошлом году на 16%. Показатель EBITDA Группы составил 99,7 млрд тенге, что выше факта прошлого года на 21%. Основным драйвером роста выручки и EBITDA по сравнению к прошлому году является рост тарифов на электроэнергию и объема выработки.</p> <p>При этом будущий эффект сложно прогнозировать. Группы компаний АО «Самрук-Энерго» продолжит отслеживать потенциальный эффект вышеуказанных событий и предпримет все необходимые меры для предотвращения негативных последствий на бизнес, например, таких как:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>последствия простоя/карантина из-за пандемии COVID-19 приведут к замедлению деловой активности в целом, что может сказаться на финансовых показателях группы компаний АО «Самрук-Энерго» в будущем;</li> <li>в рамках новых договоренностей между членами ОПЕК и другими крупными нефтедобывающими странами Казахстан и Россия приняли обязательства по сокращению уровня добычи;</li> <li>дальнейшее обесценение тенге к доллару США, отрицательно отразится на финансовых результатах группы компаний АО «Самрук-Энерго».</li> </ul> <p>Вместе с этим произошло следующее событие, которое положительно влияет на финансовую устойчивость Общества:</p> <p>Приказом МЭ РК № 205 от 22 мая 2020 года утверждена методика определения фиксированной прибыли учитываемой в тарифе на электроэнергию с вводом в действие с 2021 года, что позволит, помимо полного покрытия себестоимости, получить рентабельность от реализации электроэнергии ЭПО.</p>
<b>1 января 2020 г.</b>	<p>Для ДЗО, реализующих масштабные инвестиционные программы с привлечением заемных средств, в 2019 г. были заключены Инвестиционные соглашения с МЭ РК и утверждены индивидуальные тарифы на мощность.</p> <p>- Для АО «АлЭС» и АО «МГЭС» тарифы введены в действие с 01.01.2020 г., а для АО «ШарГЭС» тарифы введены с 01.03.2020 г.</p>
<b>30 января 2020 г.</b>	<p>Согласно Правилам допуска на рассмотрение инвестиционных программ (Приказ МЭ 28.11.2017 г. № 416), в целях заключения инвестиционного соглашения на проект «Восстановление энергоблока № 1 мощностью 500 МВт», ЭГРЭС-1 направило на рассмотрение в Совет рынка соответствующую инвестиционную программу. Получена положительная рекомендация Совета рынка на дальнейшее рассмотрение инвестиционной программы в уполномоченном органе.</p>
<b>21 мая 2020 г.</b>	<p>Внесены изменения в приказ Министра энергетики Республики Казахстан от 2 марта 2015 года № 164 «Об утверждении Правил централизованной покупки и продажи расчетно-финансовым центром электрической энергии, произведенной объектами по использованию возобновляемых источников энергии, перерасчета и перераспределения расчетно-финансовым центром соответствующей доли электрической энергии на квалифицированного условного потребителя по итогам календарного года» (далее – Правила). Изменения позволят объектам ВИЭ, однократно продлить Сроки, указанные в подпунктах 1) и 2) пункта 106 Правил на срок, не превышающий 1 календарный год, согласно обращению Заявителя (в произвольной форме), в рамках исключения невыполнения обязательств перед ТОО «РФЦ».</p>



О Компании



Стратегия развития на 2018–2028 годы



Обзор рынка электроэнергии и угля

**ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ  
ОБЗОР ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ**

Управление инвестиционной деятельностью



Управление закупками



Корпоративное управление



Устойчивое развитие



Приложения



Дата	Событие
<b>22 мая 2020 г.</b>	Приказом Министра энергетики Республики Казахстан от 22 мая 2020 года № 205 утверждена новая «Методика определения фиксированной прибыли, учитываемой при утверждении предельных тарифов на электрическую энергию, а также фиксированной прибыли за балансирование, учитываемой при утверждении предельных тарифов на балансирующую электроэнергию». Методикой предусмотрен «переходный период», во время которого фиксированная прибыль рассчитывается исходя из затрат на производство электрической энергии в 2019 году и установлена на уровне 11,79%. Полноценный переход на RAB-регулирование осуществится с 01.01.2021 г.
<b>17 июня 2020 г.</b>	Внесены изменения в приказ Министра энергетики Республики Казахстан от 28 ноября 2017 года № 416 «Об утверждении Правил допуска на рассмотрение, рассмотрения и отбора инвестиционных программ...», согласно которым допустимый объем инвестиций в рамках инвестиционных соглашений был увеличен с 10% до 30% (в натуральном выражении с 10 до 30 млрд тенге), что способствует притоку инвестиций в отрасль на модернизацию, расширение, реконструкцию и (или) обновление генерирующих мощностей.
<b>18 июня 2020 г.</b>	Увеличен кредитный лимит до 38 млрд тенге путем заключения дополнительного соглашения к соглашению о предоставлении кредитной линии между ТОО «ГРЭС-1» и АО «Народный банк Казахстана».
<b>22 июня 2020 г.</b>	АО «Шардаринская ГЭС» получило письмо-согласие (waiver) от Европейского банка реконструкции и развития на аннулирование коэффициента текущей ликвидности бессрочно.
<b>26 июня 2020 г.</b>	Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило долгосрочные кредитные рейтинги Общества в иностранной и национальной валюте на уровне «ВВ», прогноз «Стабильный»; краткосрочный кредитный рейтинг в иностранной валюте на уровне «В»; национальный долгосрочный рейтинг на уровне «А+(kaz)», прогноз «Стабильный». Агентство также повысило оценку кредитоспособности Общества на самостоятельной основе с уровня «b» до «b+», приоритетные необеспеченные рейтинги Общества в иностранной и национальной валюте с уровня «ВВ-» до «ВВ» и национальный приоритетный необеспеченный рейтинг с уровня «А-(kaz)» до «А+(kaz)».
<b>29 июня 2020 г.</b>	Министерством энергетики РК опубликованы предельные тарифы на электроэнергию для станций с вводом в действие с 01.07.2020 г. Для ДЗО АО «ЭГРЭС-2» и АО «АлЭС» тарифы утверждены с ростом на 18%, для ТОО «ЭГРЭС-1» рост тарифа составил 0,7%. Для АО «МГЭС» тариф сохранен на уровне действующего. А для АО «ШарГЭС» тариф снижен на 7,1%. С учетом роста предельных тарифов на станциях, ДЗО – ТОО «Алматы-ЭнергоСбыт» 24.07.2020 г. представило в ДКРЕМ заявку-уведомление на согласование увеличения тарифа на электроснабжение с 1 сентября 2020 г. Проектируемый тариф составляет 19,38 тенге/кВт*ч (с ростом к действующему на 13,2%).
<b>19 августа 2020 г.</b>	АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2», паритетными акционерами которого являются АО «Самрук-Қазына» и АО «Самрук-Энерго», рефинансировало все обязательства в иностранных валютах на общую сумму порядка 100 млрд тенге. Таким образом, станция в полном объеме нивелировала валютные риски, высвободила залоговое обеспечение, оптимизировала сопутствующие расходы.
<b>27 августа 2020 г.</b>	Осуществлена пролонгация кредитной линии ТОО «ГРЭС-1» в ДБ АО «Сбербанк России» до 29 сентября 2021 г.
<b>6 ноября 2020 г.</b>	Приказом ДКРЕМ по г. Алматы от 06.11.2020 г. № 126-ОД для АЖК утверждены тарифы на период с 2021 по 2025 год. 2021 год – 6,04 тенге/кВт*ч; 2022 год – 6,42 тенге/кВт*ч; 2023 год – 6,69 тенге/кВт*ч; 2024 год – 7,10 тенге/кВт*ч; 2025 год – 7,36 тенге/кВт*ч.
<b>18 ноября 2020 г.</b>	На торговой площадке АО «КОРЭМ» проведены централизованные торги электрической мощностью на 2021 год. По итогам торгов АО «Самрук-Энерго» продано 2768 МВт, в т. ч. АлЭС – 490 МВт, ЭГРЭС-2 – 625 МВт, ЭГРЭС-1 – 1653,91 МВт.
<b>12 месяцев 2020 г.</b>	Осуществлено освоение заемных средств ЕАБР на сумму 43 млн евро в целях финансирования проекта Циклично-поточные технологии ТОО «Богатырь Комир» и на сумму 6,9 млрд тенге в целях финансирования проекта Строительство ВЭС 50 МВт в г. Ерейментау
<b>3 декабря 2020 г.</b>	Согласно Правилам допуска на рассмотрение инвестиционных программ (Приказ МЭ 28.11.2017 г. № 416), Минэнерго включило в список электростанций, с которыми будут заключены инвестиционные соглашения, ЭГРЭС-1 с проектом «Восстановление энергоблока № 1 мощностью 500 МВт».
<b>7 декабря 2020 г.</b>	Главой государства подписан Закон Республики Казахстан «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам поддержки использования возобновляемых источников энергии и электроэнергетики», который разработан в целях стимулирования строительства маневренных мощностей, установления сквозного тарифа на поддержку ВИЭ, а также в целях совершенствования действующего законодательства Республики Казахстан в сфере ВИЭ.
<b>14 декабря 2020 г.</b>	Совет директоров подтвердил финансовую устойчивость Компании, определив в «зеленую» зону кредитного риска.

## МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ФАКТОРЫ

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

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

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

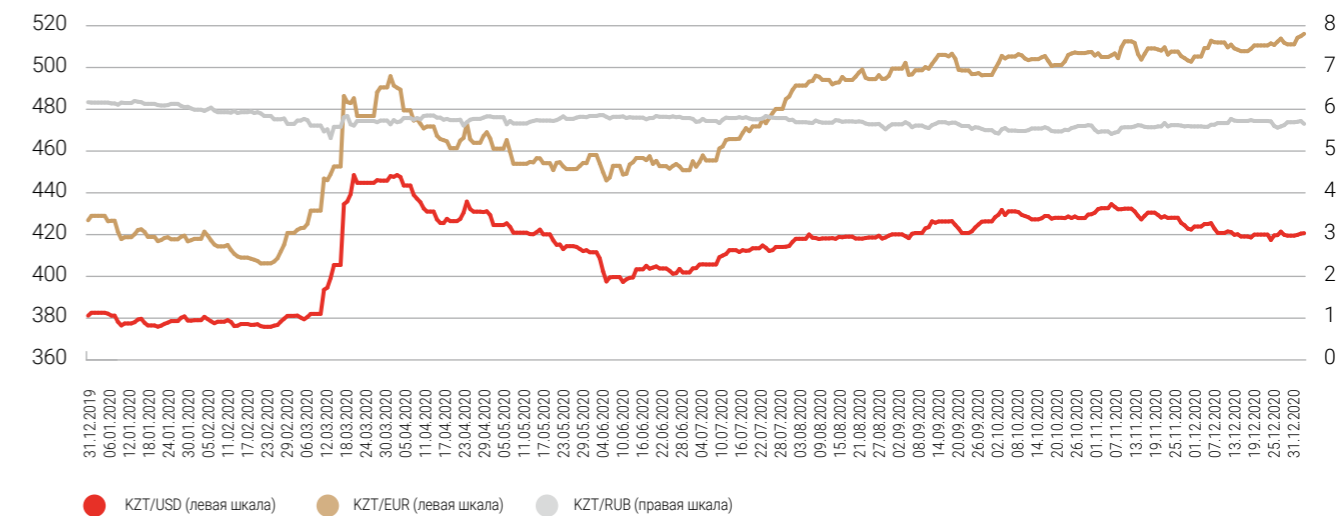
тарифов (+3.5% против –2.7% в 2019 г.) и ажиотаж на рынке продовольствия.

В течение года регулирующие органы осуществляли активную политику на валютном рынке в виду ухудшающейся внешнеэкономической конъюнктуры, что позволило удержать курс национальной валюты от еще большего падения. За год национальная валюта ослабла на 10,4% до 420,71 тенге за доллар, продемонстрировав укрепление в 4 кв. 2020 г. на 2,0%. Главным фактором стабилизации курса национальной валюты в 4 квартале послужил рост котировок нефти на 26,5% до \$51,8 за баррель.

В декабре регулятор сохранил базовую ставку на уровне 9%, уменьшив при этом коридор управления ликвидностью с +/-1,5% до +/-1%. Основные параметры базовой ставки вышли на докризисный уровень, при котором инфляция находилась на уровне 5,3–5,4%. На тот момент регулятор определял денежно-кредитные условия как нейтральные. Сейчас, когда инфляция формируется на уровне 7,4–7,5%, а ставка соответствует докризисному уровню, такие денежно-кредитные условия можно охарактеризовать как стимулирующие (источник Halyk Finance).

### Динамика курсов валют:

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





## ПРИНЦИПЫ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ

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

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

ведливой 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 «Forum Muider B.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 инвестиций».

## ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

№ п/п	Показатель, млн тенге	2018 (факт)	2019 (факт)	2020 (факт)	2021 (прогноз)	2022 (прогноз)
<b>1</b>	<b>Доход от реализации продукции и оказания услуг</b>	<b>260 400</b>	<b>243 722</b>	<b>283 010</b>	<b>321 775</b>	<b>389 336</b>
1.1.	Производства электроэнергии	185 355	169 369	207 917	235 138	294 007
1.2.	Реализации электроэнергии энергоснабжающими организациями	96 955	100 171	106 911	122 925	136 896
1.3.	Производства теплоэнергии	21 674	16 781	19 202	18 124	20 518
1.4.	Передачи и распределения электроэнергии	40 020	38 028	40 685	45 339	49 035
1.5.	Реализации химически очищенной воды	1 824	1 515	1 626	1 744	1 797
1.6.	Арендны	3 542	3 925	4 041	3 778	3 779
1.7.	Прочее	1 597	2 555	3 181	4 005	5 678
<b>2</b>	<b>Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг</b>	<b>(188 356)</b>	<b>(195 891)</b>	<b>(225 185)</b>	<b>(258 257)</b>	<b>(277 718)</b>
2.1.	Себестоимость производства электроэнергии	(129 110)	(130 934)	(156 182)	(179 822)	(197 127)
2.2.	Себестоимость реализации электроэнергии энергоснабжающими организациями	(95 938)	(101 280)	(111 195)	(124 062)	(135 831)
2.3.	Себестоимость производства теплоэнергии	(20 023)	(16 338)	(18 804)	(19 558)	(20 337)
2.4.	Себестоимость передачи электроэнергии	(30 068)	(32 543)	(54 365)	(39 756)	(42 579)
2.5.	Себестоимость реализации химически очищенной воды	(1 736)	(1 356)	(1 679)	(1 917)	(1 913)
2.6.	Себестоимость прочих видов основной деятельности	(640)	(832)	(946)	(1 124)	(1 065)

№ п/п	Показатель, млн тенге	2018 (факт)	2019 (факт)	2020 (факт)	2021 (прогноз)	2022 (прогноз)
	Амортизация основных средств и нематериальных активов	(52 364)	(54 223)	(57 331)	(60 354)	(65 898)
<b>3</b>	<b>Валовая прибыль</b>	<b>72 044</b>	<b>47 832</b>	<b>57 826</b>	<b>63 518</b>	<b>111 618</b>
4	Доходы от финансирования	2 333	2 377	2 916	534	421
5	Прочие доходы (1) (4)	5 347	5 376	4 637	282	261
6	Расходы на реализацию продукции и оказание услуг	(14 340)	(7 999)	(10 202)	(12 467)	(10 458)
7	Общие и административные расходы	(13 018)	(12 710)	(15 826)	(13 532)	(13 498)
<b>8</b>	<b>Операционная прибыль</b>	<b>44 686</b>	<b>27 123</b>	<b>31 798</b>	<b>37 518</b>	<b>87 662</b>
<b>9</b>	<b>Прибыль до отчислений по амортизации, процентам и КПП (ЕБИТДА)</b>	<b>97 825</b>	<b>82 487</b>	<b>99 728</b>	<b>108 446</b>	<b>170 443</b>
10	Расходы на финансирование (2) (3) (5)	(33 129)	(32 319)	(31 025)	(32 327)	(32 370)
11	Прочие расходы от неосновной деятельности (6)	(16 549)	(1 920)	(4 061)	(95)	(98)
12	Доля прибыли/убытка организаций, учитываемых по методу долевого участия и обесценение инвестиции	9 752	11 191	9 474	9 660	15 956
13	Прибыль (убыток) от прекращенной деятельности	-1 584	0	0	0	0
	Доход (убыток) от выбытия дочерних организаций	287	0	0	0	0
<b>14</b>	<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>11 143</b>	<b>11 829</b>	<b>13 739</b>	<b>15 572</b>	<b>71 834</b>
15	Расходы по корпоративному подоходному налогу	(7 718)	(4 717)	(5 655)	(4 671)	(14 707)
<b>16</b>	<b>Итоговая прибыль (убыток) до вычета доли меньшинства</b>	<b>3 425</b>	<b>7 111</b>	<b>8 083</b>	<b>10 901</b>	<b>57 127</b>
17	Доля меньшинства	184	276	76	297	297
<b>18</b>	<b>Итоговая прибыль, причитающийся Акционерам Группы</b>	<b>3 241</b>	<b>6 835</b>	<b>8 008</b>	<b>10 604</b>	<b>56 829</b>

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

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

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

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

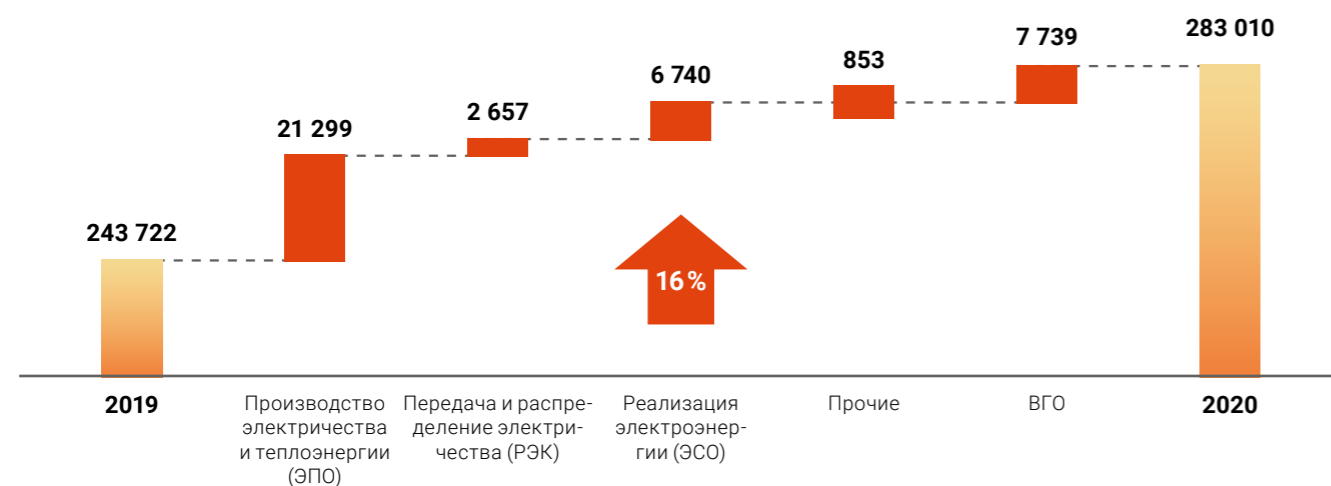
(5) в ФО убыток от курсовой разницы 2020 г. отражен в разделе «финансовые расходы»

(6) в ФО убыток от обесценения (НЕТТО) отражен в статье «прочие расходы»

Примечание: расшифровка доходов и себестоимости приведена в разрезе видов деятельности (не по сегментам) и указана без учета элиминирования.



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



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

Увеличение выручки по передаче электроэнергии связано с ростом тарифа на передачу электроэнергии АО «Алатау Жарық Компаниясы» с 5,46 тенге/кВт\*ч до 5,95 тенге/кВт\*ч.

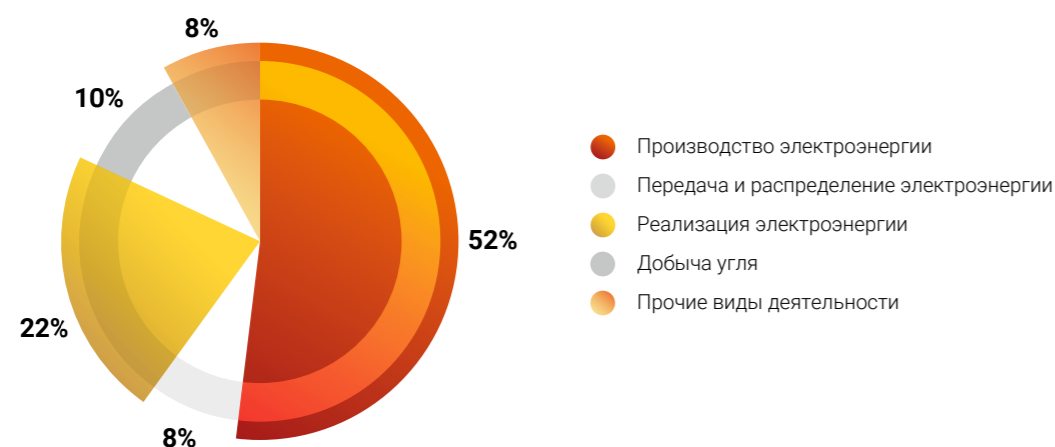
По сегменту реализация (сбыт) рост выручки связан с увеличением тарифа на реализацию электроэнергии ТОО «АлматыЭнергоСбыт» с 16,11 тенге/кВт\*ч до 17,66 тенге/кВт\*ч.

#### Прогноз на будущий период:

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

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

#### Структура доходов 2020 года по основным видам деятельности



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

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

Основную долю в доходах от основной деятельности Общества занимают ТОО «Экибастузская ГРЭС-1», АО «Алматинские электрические станции», АО «Алатау Жарық Компаниясы», ТОО «АлматыЭнергоСбыт». Вместе с тем

при консолидации доходов из общей суммы исключаются внутригрупповые обороты в основном по энергопроизводящим и распределительным компаниям.

#### Себестоимость продукции и оказания услуг

Показатель, млн тенге	2018 (факт)	2019 (факт)	2020 (факт)	2021 (прогноз)	2022 (прогноз)
Топливо	56 768	52 340	59 109	61 957	69 252
Оплата труда и связанные расходы	25 231	26 775	29 394	31 040	32 326
Стоимость приобретенной электроэнергии	10 178	13 673	22 865	39 442	40 458
Услуги по поддержанию готовности электрической мощности		7 692	10 094	9 725	10 003
Износ основных средств и амортизация НМА	52 364	54 227	57 331	60 354	65 898
Ремонт и содержание	6 344	6 879	8 520	10 860	11 469
Услуги по передаче электроэнергии и прочие услуги	10 019	10 331	11 494	11 664	12 099
Материалы	1 773	1 844	1 713	2 071	2 311
Водообеспечение	4 664	3 962	4 847	5 799	6 436
Потери в сетях	193	193	2	4	4
Налоги, кроме подоходного налога	4 876	4 586	4 589	5 717	6 431
Плата за эмиссии в окружающую среду	4 036	4 338	4 731	5 208	5 413
Услуги сторонних организаций	8 219	5 383	6 003	10 984	12 066
Прочие	3 690	3 668	4 492	3 433	3 552
<b>ИТОГО</b>	<b>188 356</b>	<b>195 891</b>	<b>225 185</b>	<b>258 257</b>	<b>277 718</b>

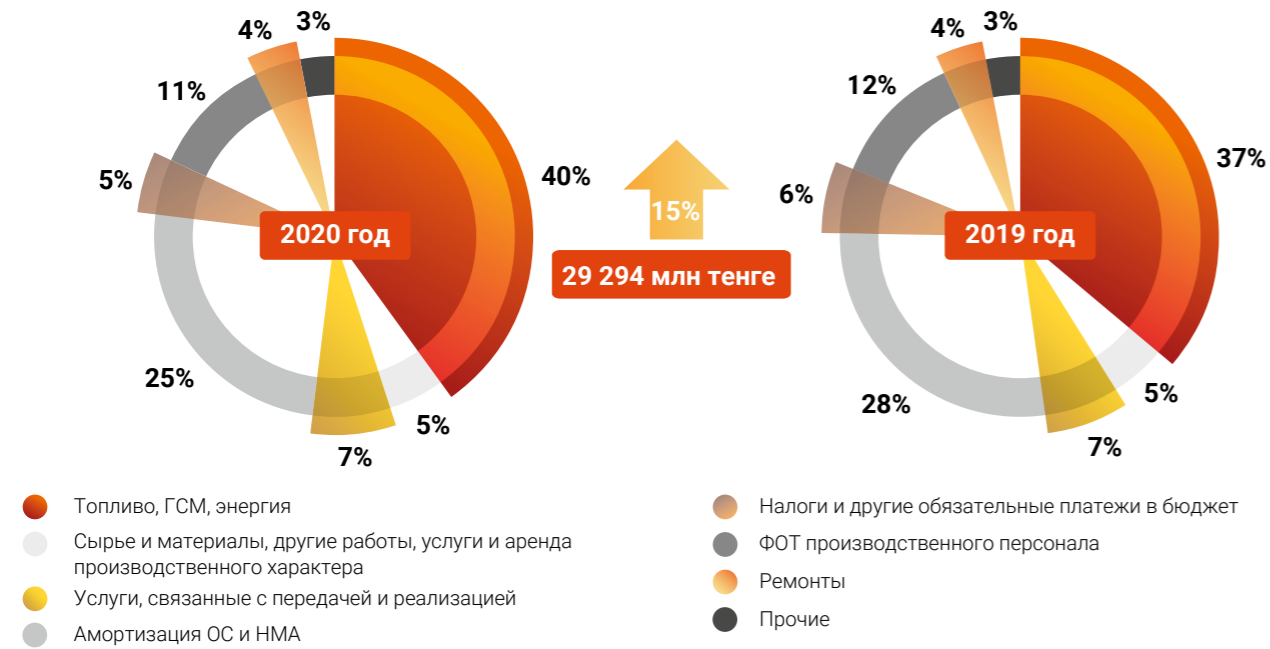
(1) в ФО Плата за эмиссии в окружающую среду за 2018–2020 гг. отражена в статье «Налоги, кроме подоходного налога»



**Себестоимость** по итогам 2020 г. составила 225 185 млн тенге, что на 15% выше факта 2019 г. Увеличение расходов в основном связано с ростом затрат на уголь (увеличение цены угля и объемов выработки) и затрат на покупную электроэнергию от ТОО РФЦ ВИЭ (рост

тарифов и объемов покупки). Также наблюдаются увеличение расходов в связи с ростом цен на товары и услуги и увеличение амортизации (преимущественно на ТОО «Экибастузская ГРЭС-1»).

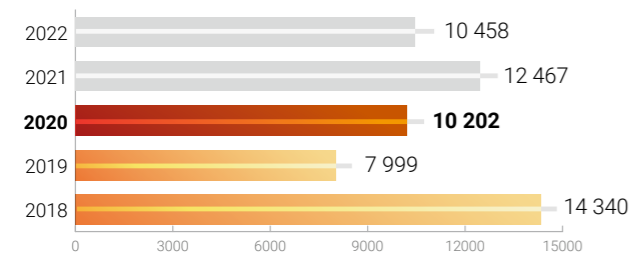
### Структура себестоимости по основным видам деятельности



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

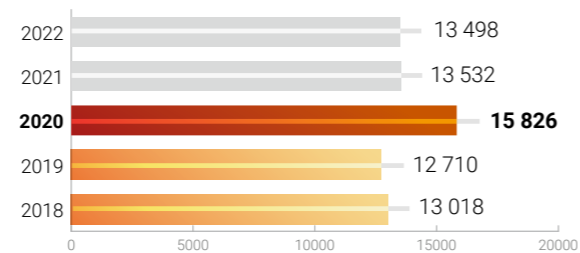
**Прогноз на будущий период:** в прогнозе на 2021 г. увеличение расходов на реализацию в сравнении с фактом 2020 г. составляет 22% в связи с увеличением экспорта электроэнергии с 859 млн кВт\*ч до 1 500 млн кВт\*ч.

### Расходы на реализацию, млн тенге



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

### Административные расходы, млн тенге

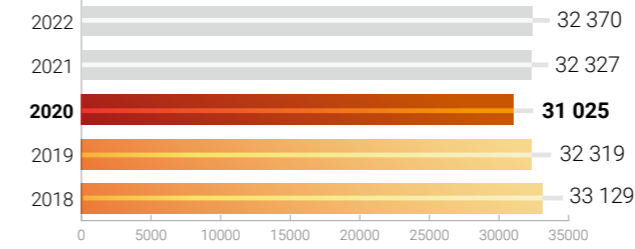


По итогам 2020 г. административные расходы составили 15 826 млн тенге, что больше на 3 116 млн тенге, или 25% по сравнению с аналогичным периодом 2019 г. Увеличение в основном обусловлено доначислением налогов по НДС и начисления пени по АО «БГЭС» в результате комплексной проверки Департаментом государственных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

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

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

### Финансовые расходы, млн тенге

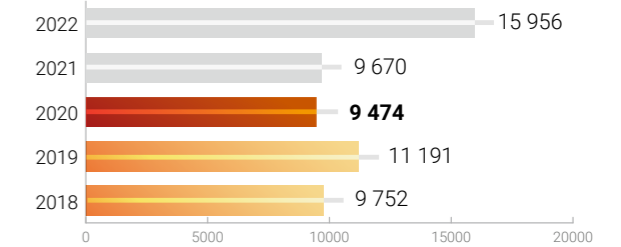


Финансовые расходы по итогам 2020 г. составили 31 025 млн тенге, что меньше фактического значения за 2019 г. на 1 294 млн тенге. Уменьшение расходов на

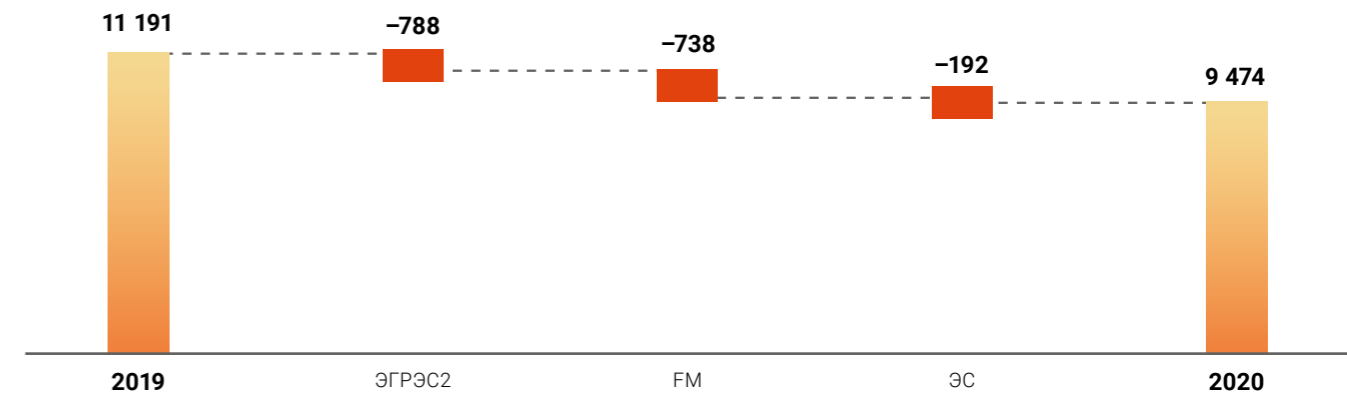
финансирование в основном за счет сокращения расходов по вознаграждениям в связи с долгосрочными погашениями займов.

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

### Доля в прибыли совместных и ассоциированных предприятий и обесценение инвестиций, млн тенге



### Доля в прибыли совместных и ассоциированных предприятий



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

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

### Основные изменения произошли по следующим активам:

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

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

В плане на 2021 г. доля прибыли составляет 9 670 млн тенге, в 2022 г. – 15 956 млн тенге.



## 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 по 2018 год были установлены на уровне ранее утвержденных на 2015 г. 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 2019 г. с учетом ввода рынка мощности для энергопроизводящих организаций сформированы:

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

Приказом Министра энергетики Республики Казахстан от 22 мая 2020 года № 205 утверждена новая «Методика определения фиксированной прибыли, учитываемой при утверждении предельных тарифов на электрическую энергию, а также фиксированной прибыли на балансирование, учитываемой при утверждении предельных тарифов на балансирующую электроэнергию».

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

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

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

## ТАРИФНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ВИДОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ

### Средневзвешенные тарифы на производство электроэнергии

Наименование	2018 г. факт	2019 г. факт	2020 г. факт	2021 г. прогноз	2022 г. прогноз
<b>ТОО «Экибастузская ГРЭС-1»,</b> средневзвешенные тарифы, тенге кВт*ч	6,85	6,07	6,44	7,67	9,87
тариф на экспорт, тенге/кВт*ч	5,18	9,64	10,22	10,75	10,75
тариф РК, тенге/кВт*ч	7,28	5,87	5,86	7,39	9,84
в т. ч. тариф на электроэнергию, тенге/кВт*ч		5,65	5,65	6,63	8,98
в т. ч. тариф на мощность, тыс. тенге/МВт*мес.		590	590	590	614
<b>АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2»,</b> средневзвешенные тарифы, тенге/кВт*ч	7,53	8,70	9,64	9,91	9,95
тариф на электроэнергию, тенге/кВт*ч		7,42	8,55	9,13	9,13
тариф на мощность, тыс. тенге/МВт*мес.		590	590	590	614

Наименование	2018 г. факт	2019 г. факт	2020 г. факт	2021 г. прогноз	2022 г. прогноз
<b>АО «Алматинские электрические станции»,</b> средневзвешенные тарифы, тенге/кВт*ч	8,60	9,66	11,41	12,54	13,40
тариф на электроэнергию, тенге/кВт*ч		8,43	9,45	10,66	11,65
средневзвешенный тариф на мощность, тыс. тенге/МВт*мес.			875	883	820
тариф на мощность, тыс. тенге/МВт*мес.		590	590	590	614
индивидуальный тариф на мощность, тыс. тенге/МВт*мес.			4 169	4 169	3 139
<b>АО «Шардаринская ГЭС»,</b> средневзвешенные тарифы, тенге/кВт*ч	9,50	4,86	12,95	13,81	15,87
тариф на электроэнергию, тенге/кВт*ч		4,23	8,49	9,15	11,21
тариф на мощность, тыс. тенге/МВт*мес.		590	4 069	3 868	3 868
<b>АО «Мойнакская ГЭС»,</b> средневзвешенные тарифы, тенге/кВт*ч	9,51	10,02	21,33	21,88	21,94
тариф на электроэнергию, тенге/кВт*ч		7,93	12,02	12,02	12,02
тариф на мощность, тыс. тенге/МВт*мес.		590	2 564	2 564	2 564
<b>ТОО «Samruk-Green Energy»,</b> тенге/кВт*ч	45,11	48,54	32,73	18,88	20,00
ТОО «Первая ветровая электрическая станция», тенге/кВт*ч	28,31	30,03	31,62	33,20	34,53
<b>ТОО «Ereymtau Wind Power»</b>					22,68
<b>ТОО «Энергия Семиречья»</b>				22,68	23,59

### В отчетном периоде действовали тарифы:

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

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

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

Для ТОО «Экибастузская ГРЭС-1» тариф незначительно возрос – 5,80 тенге/кВт\*ч. Значительный рост тарифов для станций АО «Экибастузская ГРЭС-2» и АО «Алматинские электрические станции» произведен в размере 18,4% и 18,4% соответственно, в связи с ростом расходов. Для Мойнакской ГЭС тариф сохранен на уровне действующего. Тариф для АО «Шардаринская ГЭС» снижен на 7,1% и составил 8,10 тенге/кВт\*ч (при ранее утвержденном тарифе 8,72 тенге/кВт\*ч).



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

На 2020 г. с Министерством энергетики РК проведена работа по утверждению инвестиционных тарифов, для станций, осуществляющих масштабные инвестицион-

ные проекты – АО «Мойнакская ГЭС», АО «Шардаринская ГЭС» и АО «Алматинские электрические станции».

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

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

ЭГРЭС-2 с установкой энергоблока № 3». После получения одобрения Совета рынка, заявка будет направлена на рассмотрение в МЭ РК.

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

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.

АО «ЭГРЭС-2» 26.01.2021 г. представлена заявка в Совет рынка (КЭА) на утверждение индивидуального тарифа по реализации проекта «Расширение и реконструкция

### Тарифы на производство теплоэнергии, тенге/Гкал

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

Как для субъекта естественной монополии, законодательство предусматривает утверждение долгосрочных (5+ лет) предельных уровней тарифов для организаций, производящих тепловую энергию, с включением в них инвестиционной составляющей и ежегодной индексацией затрат. Предельные тарифы утверждаются Ко-

митетом 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/кВт\*ч

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

Для АО «Алатау Жарық Компаниясы», также являющегося субъектом естественной монополии, утверждены предельные долгосрочные тарифы на основе тарифных смет с включением инвестиционной составляющей

на 2016–2020 гг. для региональных энергопередающих компаний (РЭКов), при необходимости корректируются уполномоченным органом.

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

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

Увеличение (корректировка) тарифов производится не чаще одного раза в год, в случаях роста затрат РЭС по объективным причинам (принятие на баланс бес-

хозных сетей и оборудования и др.). Также существуют риски сохранения тарифов без увеличения.

### Тарифы на реализацию электроэнергии ЭСО, тенге/кВт\*ч

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

Энергоснабжающая компания ТОО «АлматыЭнергоСбыт» является субъектом общественно значимого рынка и также подлежит регулированию уполномоченным органом. В расчет 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 среднему отпускным тарифам.

### Цена реализации угля, тенге/тонна

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

Цена реализации угля ТОО «Богатырь Комир» утверждается самостоятельно – преискурантом 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.

## ПОКАЗАТЕЛИ ЛИКВИДНОСТИ И ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ

### Исполнение ковенант от внешних кредиторов:

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

Наименование	2018 Факт	2019 Факт	2020 Факт	2021 прогноз	2022 прогноз
Долг / EBITDA	3,18	3,31	2,96	3,18	1,77
Долг / Собственный капитал	0,65	0,56	0,54	0,58	0,50
Текущая ликвидность	1,04	0,70	0,75	0,75	1,30

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

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



## Снижение долговой нагрузки

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

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

## В рамках нивелирования валютных рисков Компанией проведены следующие мероприятия в 2019–2020 гг.:

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

За счет планомерной работы по управлению долгом за период с 2017 по 2020 год АО «Самрук-Энерго» сократило долг на 94,5 млрд тенге в балансовом выражении, что соответствует целевым показателям коэффициентов финансовой устойчивости, установленным акционером.

## Оптимизация процентных расходов

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

## Результаты бенчмаркинга:

Критерий	Мера	Статус	Бенчмаркинг			
			Min			Max
EBITDA margin	%	■	Drax Group (8,6%)	Inter RAO (11,10%)	CEZ Group (19,3%)	СЭ (35,2%)
Долг / EBITDA	коэффициент	■	Inter RAO (0,85)	СЭ (2,67)	Drax Group (2,99)	CEZ Group (3,72%)
Долг / СК	коэффициент	■	Inter RAO (0,15)	СЭ (0,54)	CEZ Group (0,64)	Drax Group (0,82)
ROIC	%	■	CEZ Group (2,34%)	СЭ (3,84%)	Drax Group (8,61%)	Inter RAO (8,75%)

■ Лучше среднего показателя по аналогам

■ Соответствует среднему показателю по аналогам

■ Хуже среднего показателя по аналогам

## Кредитные рейтинги (Fitch Ratings)

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

## Сделки

Информация по существенным, крупным сделкам раскрывается в Финансовой отчетности АО «Самрук-Энерго» (Том 2).

## Штрафы

Общий размер существенных штрафов по группе компаний АО «Самрук-Энерго» – 1 703,31 тыс.тенге.

Уполномоченными государственными органами (инспекция труда, промышленная безопасность, пожарная безопасность, по энергетическому надзору и контролю, по санитарно-эпидемиологическому надзору) проведена проверка на соответствие требований законодательства и выданы 25 актов предписания без наложения финансовых санкций.

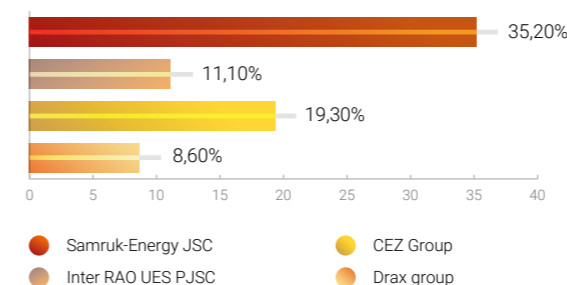
Случаи, имевшие место в течение отчетного года, связанные с препятствием конкуренции и нарушением антимонопольного законодательства не зафиксированы.

Денежное значение существенных штрафов и общее число нефинансовых санкций, наложенных за несоблюдение экологического законодательства и нормативных требований указаны в разделе «Экология».

## 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». Выбранные для сравнительного анализа компании являются ведущими электроэнергетическими холдингами своих стран. Масштабы компаний в части капитализации выше, чем у АО «Самрук-Энерго», т.к. сравниваемые компании осуществляют свою деятельность в странах, в которых рынок электроэнергетики существенно выше по объемам

## EBITDA margin за 2020 г.



Источник: ru.investing.com

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

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

Вместе с тем по показателю **EBITDA margin** АО «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

Страна	Средний тариф за кВт*ч	В тенге/кВт*ч	Средний курс за 2020 г.
Казахстан	17,66 тенге	17,66 тенге/кВт*ч	
Россия	4,15 рубля	23,84 тенге/кВт*ч	5,74 тенге/рубли
Чехия	0,18 евро	86,86 тенге/кВт*ч	471,81 тенге/евро
Великобритания	0,22 евро	103,94 тенге/кВт*ч	

Источник: Евростат, Росстат

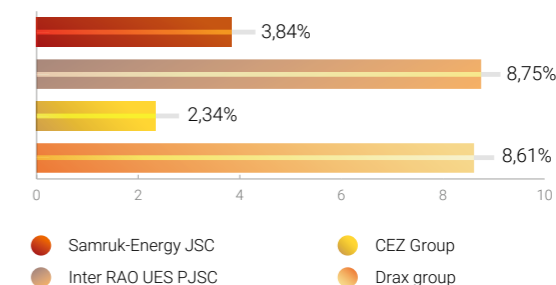
задействованного капитала и потокам денежных средств. Для бенчмаркинга применялись следующие показатели:

- 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).

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



реализованы социально значимые инвестиционные проекты (направленные на надежность и бесперебойность работы энергосистемы РК), что привело к существенному приросту инвестированного капитала и, соответственно, снизило показатель рентабельности инвестиций.

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

## Средний тариф на электроэнергию в 2020 г., тенге/кВт\*ч

