

**Отчет руководства АО «Самрук-Энерго» о
результатах деятельности за 2024 год**

2025 год

Содержание

1. Обзор группы	2
2. Макроэкономические факторы.....	3
3. Тарифная политика	6
4. Производственные показатели.....	8
5. Основные события за отчетный период.....	12
6. Основные направления развития Общества	17
7. Принципы учетной политики	22
8. Финансово-экономические показатели	23
9. Созданная и распределенная экономическая стоимость	29
10. Тарифное государственное регулирование видов деятельности компании 30	
11. Исполнение стратегических КПД.....	35
12. Анализ капитальных затрат по методу освоения.....	37
13. Показатели ликвидности и финансовой устойчивости	39
14. Условные и договорные обязательства и операционные риски	40
15. Сравнительный анализ (бенчмаркинг).....	49

1. Обзор группы

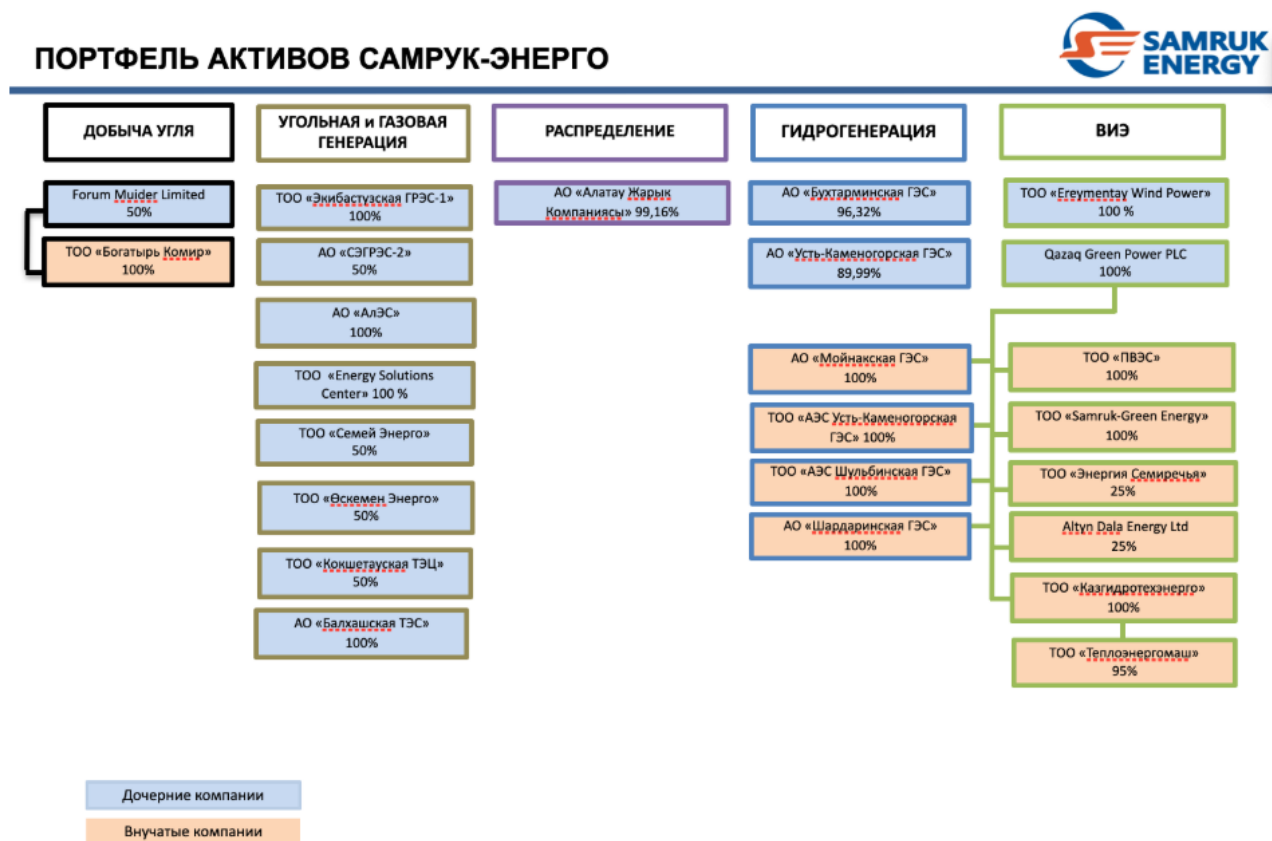
В целях выработки и реализации долгосрочной государственной политики по модернизации существующих и вводу новых генерирующих мощностей 18 апреля 2007 года решением общего собрания учредителей было создано Акционерное Общество «Самрук-Энерго» (далее – Общество). Учредителями Общества в момент его создания 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 ТОО «Экибастузская ГРЭС-1» и АО «Станция Экибастузская 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.



2. Макроэкономические факторы

В декабре 2024 года годовая инфляция в Казахстане составила 8,6%, снизившись с 9,8% в 2023 году.

Цены на продовольственные товары в декабре выросли на 5,5% в годовом выражении, что указывает на некоторое ускорение роста по сравнению с предыдущими месяцами. Данный тренд обусловлен рядом факторов, включая сезонные колебания цен, изменение мировых цен на продовольствие, а также влияние внутренних факторов, таких как транспортные и логистические издержки. Непродовольственные товары продемонстрировали повышение на 8,3% за год, что также находится в пределах прогнозируемых значений. Однако наиболее выраженный рост наблюдается в секторе платных услуг, где годовой прирост цен составил 13,3%.

Валютный рынок также претерпел значительные изменения. В декабре 2024 года курс тенге к доллару США достиг 523,54 тенге за доллар, что отражает ослабление национальной валюты на 15% с начала года, которое обусловлено комплексом факторов, включая повышенный спрос на иностранную валюту со стороны импортеров, усиление долларизации экономики, а также внешние экономические факторы, такие как динамика цен на сырьевые товары и политика крупнейших центральных банков мира.

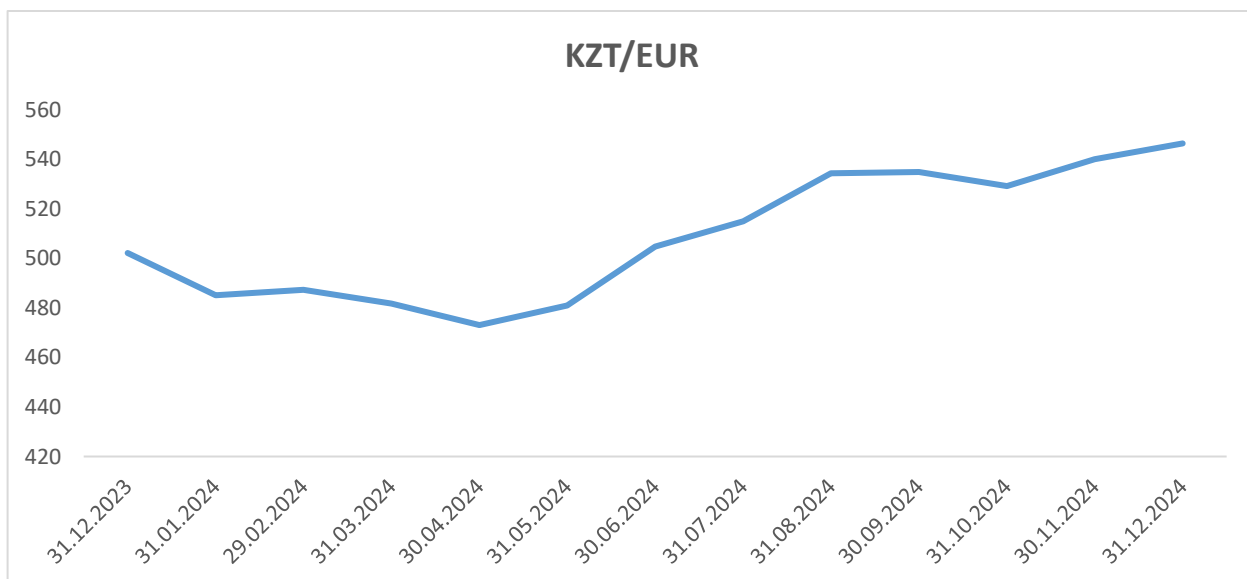
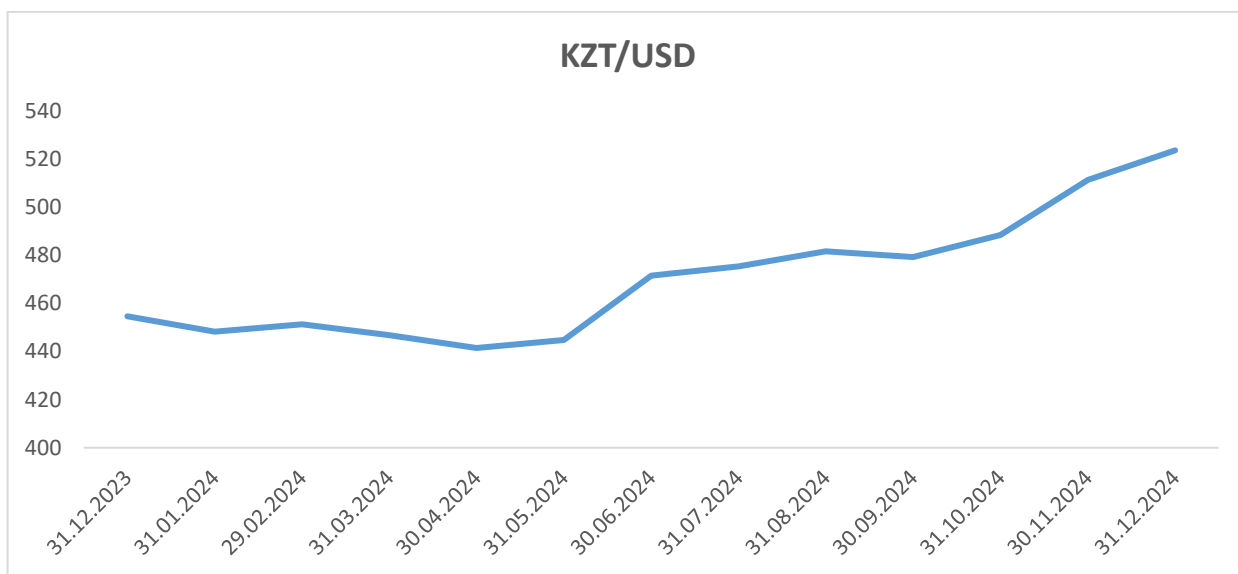
Сокращение дефицита текущего счета до 4,4 млрд долларов и рост международных резервов до 105,7 млрд долларов указывают на улучшение внешнеэкономической позиции страны. Однако сохраняющиеся бюджетные

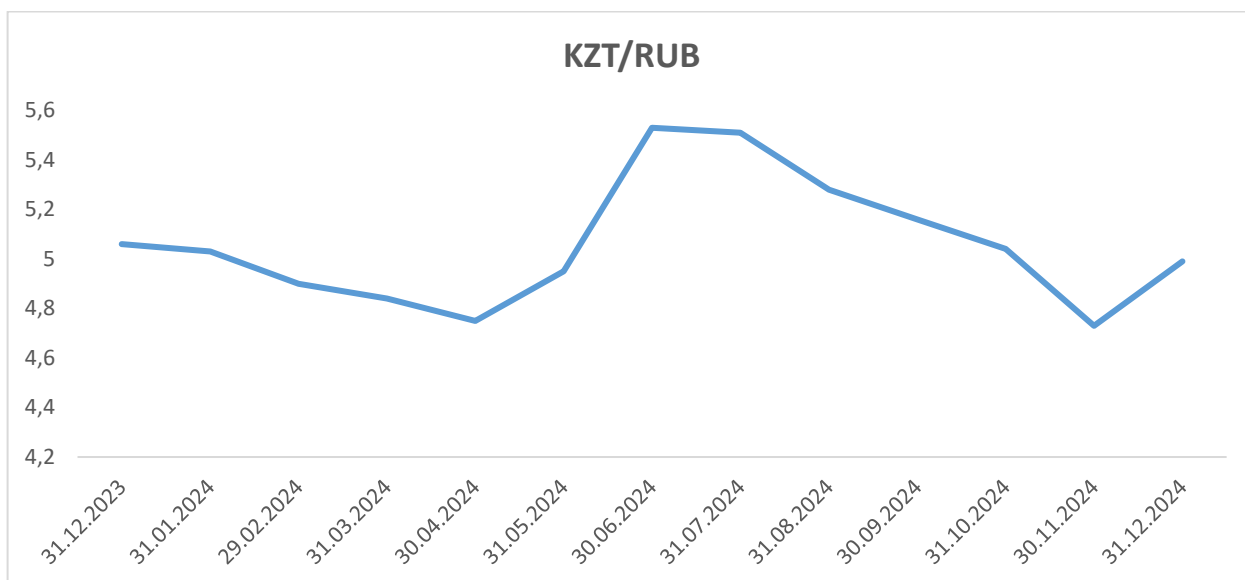
расходы и продолжающееся финансирование дефицита за счет средств Национального фонда представляют собой долгосрочный вызов для макроэкономической стабильности. В будущем возможное снижение зависимости бюджета от трансфертов и диверсификация экономической структуры страны могут сыграть ключевую роль в обеспечении устойчивого экономического роста.

(источник: Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам РК, Национальный Банк РК, Halyk Finance)

Динамика курсов валют:

	31.12.2023	31.12.2024	%
KZT/USD	454,56	523,54	115%
KZT/EUR	502,24	546,47	109%
KZT/RUB	5,06	4,99	99%

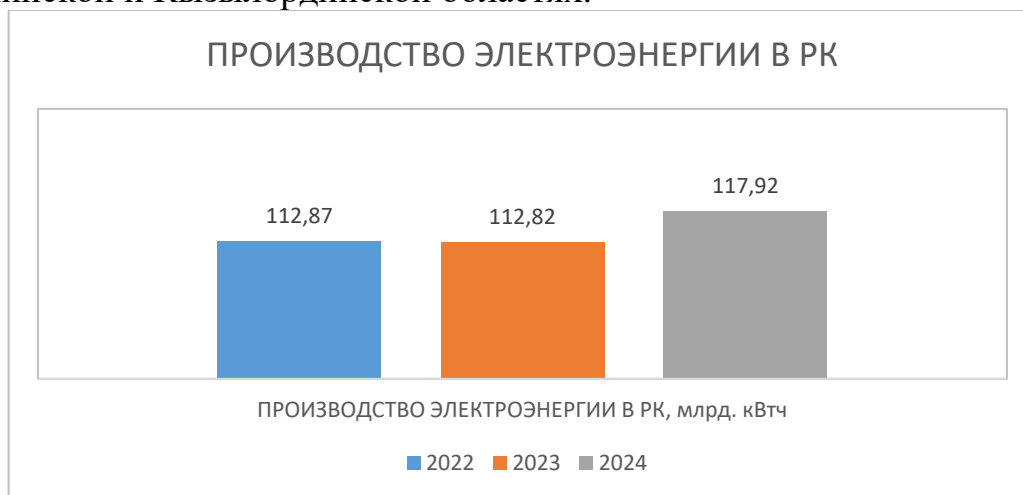




По данным Системного оператора электростанциями РК в январе-декабре 2024 года было выработано 117 915,4 млн. кВтч электроэнергии, что на 5 092,3 тыс. кВтч или на 4,32 % больше аналогичного периода 2023 года. Увеличение выработки наблюдалось во всех зонах ЕЭС Казахстана.

В январе-декабре 2024 года значительно увеличилось производство электроэнергии в Актобинской, Алматинской, Атырауской, Абайской, Восточно-Казахстанской, Жамбылской, Жетысуской, Западно-Казахстанской, Карагандинской, Костанайской, Мангистауской, Туркестанской, Северо-Казахстанской, Улытауской и Павлодарской областях по сравнению с аналогичным периодом 2023 года.

В то же время, уменьшение производства электроэнергии наблюдалось в Акмолинской и Кызылординской областях.

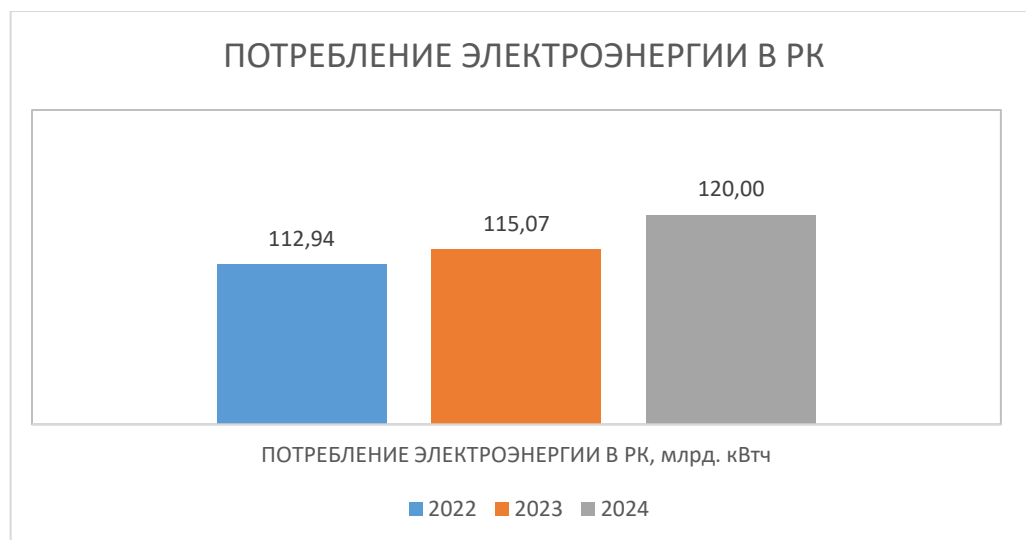


За январь-декабрь 2024 года производство электроэнергии энергохолдингами и крупными энергопроизводящими организациями составило 51 679,2 млн. кВтч, что на 2 047,3 млн. кВтч больше аналогичного периода 2023 года (49 631,9 млн. кВтч), а их совокупная доля от общего объема производства составила 43,8%.

Объем производства электроэнергии энергопроизводящими организациями Общества за январь-декабрь 2024 года составил 39 772,3 млн.кВтч. Увеличение

выработки электроэнергии в сравнении с показателями аналогичного периода 2023 года составило 4 442,3 млн. кВтч или 12,6%.

По данным Системного оператора, в январе-декабре 2024 года наблюдалось увеличение в динамике потребления электрической энергии республики в сравнении с аналогичными показателями 2023 года на 4 927,87 млн. кВтч или на 4,11%. Так, в северной, западной и южной зоне республики потребление увеличилось на 2,41% , 9,87% и 5,31% соответственно.



3. Тарифная политика

Операционная деятельность дочерних компаний группы Общества и ее совместных предприятий, являющихся субъектами естественной монополии, субъектами конкурентного и общественно-значимого рынков, регулируется законами РК «Об электроэнергетике», «О естественных монополиях», «О поддержке использования возобновляемых источников энергии» 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 (Комитет) или отраслевого министерства - Министерства энергетики (МЭ).

Приказом Министра энергетики Республики Казахстан от 22 мая 2020 года № 205 утверждена «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».

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

Начиная с 2019 года 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 производство электроэнергии и норму прибыли. Приказом Министра энергетики Республики Казахстан от 11 марта 2021 года № 76 внесены поправки в Приказ №205 от 22 мая 2020 года об утверждении «Методики определения нормы прибыли, учитываемой при утверждении предельных тарифов на электрическую энергию, а также фиксированной прибыли на балансирование, учитываемой при утверждении предельных тарифов на балансирующую электроэнергию».

С 1 июля 2023 года в РК запущена модель Единого Закупщика, которая предусматривает централизованный закуп электрической энергии и внедрен балансирующий рынок электроэнергии в режиме реального времени (до 1 июля 2023 года функционировал в имитационном режиме).

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 компаний Общества.

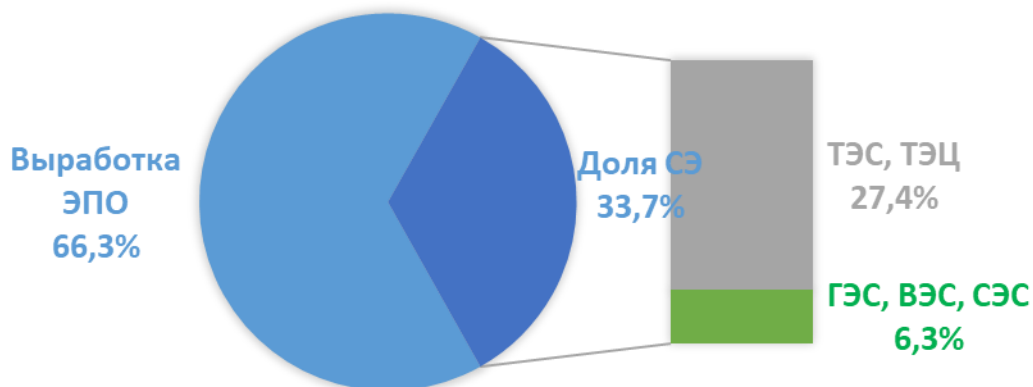
Переход к новой модели рынка электрической энергии на базе механизма единого закупщика электрической энергии и балансирующего рынка электрической энергии осуществляется в режиме реального времени. С введением балансирующего рынка электроэнергии весь объем покупки электроэнергии осуществляется у единого закупщика.

В 2024 году тариф на электроэнергию для конечного потребителя формировался с учетом:

- покупки электроэнергии от единого закупщика;
- цены на передачу/пользование электроэнергией по Национальной сети;
- цены на передачу и распределение по сетям РЭК;
- стоимости услуг по регулированию, балансированию и диспетчеризации;
- стоимости услуг по обеспечению готовности электрической мощности.

4. Производственные показатели

ДОЛЯ АО «САМРУК-ЭНЕРГО» В ОБЩЕЙ ВЫРАБОТКЕ Э.Э. ПО РК ЗА 2024 ГОД



Доля Общества в общей выработке электроэнергии в РК в 2024 году составила 33,7%, по сравнению с 2023 годом доля увеличилась на 8%.

Производственные КПД (в разрезе производителей)

Объем производства электроэнергии за 2024 год составил 39 772 млн. кВтч, больше на 13% или 4 443 млн. кВтч сравнении с аналогичным периодом прошлого года. Основное увеличение произошло за счет включения в периметр консолидации ТОО «АЭС Шульбинская ГЭС» и ТОО «АЭС Усть-Каменогорская ГЭС», которых не было в 2023 году. Также, наблюдается увеличение выработки по АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2» на 386 млн.кВтч (на 7%) в связи с уменьшением количества дней проведения внеплановых ремонтных работ, по АО «Мойнакская ГЭС» на 238 млн. кВтч (на 29%) по причине того, что приточность воды в Бестюбинском водохранилище выше прошлогодних величин, по АО «Алматинские электрические станции» на 141 млн.кВтч (на 3%) и по АО «Шардаринская ГЭС» на 54 млн.кВтч или на же 10%. При этом наблюдается снижение выработки по ТОО «Экибастузская ГРЭС-1» на 326 млн.кВтч в результате аварий на дымовой трубе (ремонтные работы с 15 по 18 ноября, простой 182 часа 4-х энергоблоков).

Наименование ДЗО	2022 Факт	2023 Факт	2024 Факт	% к факту 2023 г.	2025 Прогноз
Объемы производства электроэнергии, млн. кВтч					
ТОО «Экибастузская ГРЭС-1»	23 048	22 870	22 544	99%	24 565
АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2»	6 002	5 659	6 045	107%	6 000
АО «Алматинские электрические станции»	5 099	5 054	5 196	103%	5 148
АО «Мойнакская ГЭС»	973	832	1 071	129%	857
АО «Шардаринская ГЭС»	518	529	583	110%	500
ТОО «АЭС Усть-Каменогорская ГЭС»	-	-	1 891		1 721

Наименование ДЗО	2022 Факт	2023 Факт	2024 Факт	% к факту 2023 г.	2025 Прогноз
ТОО «АЭС Шульбинская ГЭС»	-	-	2 057		1 743
ТОО «Samruk-Green Energy»	19,78	21,52	21,01	98%	20,06
ТОО «Первая ветровая электрическая станция»	136	143	137	96%	152
ТОО «Энергия Семиречья»	88	221	227	103%	214
Итого	35 884	35 330	39 772	113%	40 919
Объемы реализации электроэнергии, млн. кВтч					
ТОО «Экибастузская ГРЭС-1»	23 102	22 796	21 619	95%	23 413
АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2»	5 938	5 532	5 823	105%	5 661
экспорт	473	577		0%	
АО «Алматинские электрические станции»	4 591	4 530	4 596	101%	4 373
АО «Мойнакская ГЭС»	1 014	912	1 183	130%	892
АО «Шардаринская ГЭС»	540	549	584	106%	496
ТОО «АЭС Усть-Каменогорская ГЭС»	-	-	1 883	-	1 712
ТОО «АЭС Шульбинская ГЭС»	-	-	2 035	-	1 717
ТОО «Samruk-Green Energy»	19,53	21,23	23,84	112%	24,56
ТОО «Первая ветровая электрическая станция»	135	142	137	96%	151
ТОО «Энергия Семиречья»	86	216	223	103%	208
Итого	35 426	34 699	38 106	110%	38 648
Объемы реализации МОЩНОСТИ, МВт.					
ТОО «Экибастузская ГРЭС-1»	2 024	1 330	1 830	138%	2 601
в т.ч. объем мощности по индивид.тарифу					477
АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2»	779	647	899	139%	877
АО «Алматинские электрические станции»	859	808	834	103%	850
в т.ч. объем мощности по индивид.тарифу	70	70	70	100%	-
АО «Мойнакская ГЭС»	289	292	289	99%	298
АО «Шардаринская ГЭС»	61	61	61	100%	61
ТОО «АЭС Усть-Каменогорская ГЭС»			329		330
ТОО «АЭС Шульбинская ГЭС»			576		576
Итого	4 013	3 138	4 818	154%	5 593
Объемы производства теплоэнергии, тыс. Гкал					
АО «Алматинские электрические станции»	5 282	5 582	5 776	103%	5 503
АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2»	78	70	76	109%	76
ТОО «Экибастузская ГРЭС-1»	143	124	136	109%	292
ТОО «Energy Solutions Center» (Экибастузская ТЭЦ)			672	-	1 459
Итого:	5 502	5 776	6 660	115%	7 329

Наименование ДЗО	2022 Факт	2023 Факт	2024 Факт	% к факту 2023 г.	2025 Прогноз
Объемы передачи электроэнергии, млн. кВтч					
АО «Алатау Жарық Компаниясы»	8 154	8 686	9 259	107%	9 189
Итого	8 154	8 686	9 259	107%	9 189
Объемы реализации электроэнергии, млн.кВт.ч					
Филиал АО "Алатау Жарық Компаниясы" -Энергосбыт	6 847	7 086	8 736	123%	8 848
Итого	6 847	7 086	8 736	123%	8 848
Объемы реализации угля, млн тонн	42,41	42,49	43,00	101%	45,00

Прогноз на будущий период:

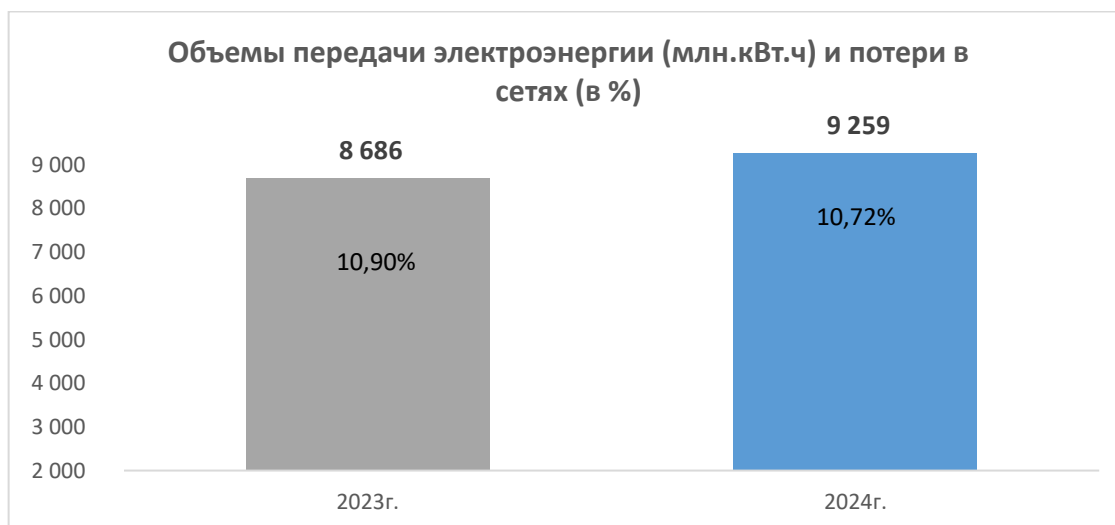
Объемы производства электроэнергии в прогнозе на 2025 год прогнозируются с увеличением по отношению к факту 2024 года. Увеличение объемов производства электроэнергии в 2025 году на 1 147 млн. кВтч в основном за счет ввода в эксплуатацию Блока №1 ТОО «Экибастузская ГРЭС-1».

Объем производства теплоэнергии за 2024 год составил 6 660 тыс. Гкал. В сравнении с аналогичным периодом прошлого года увеличение составляет 15%, увеличение произошло в связи с включением в периметр консолидации объемов ТОО «Energy Solutions Center» (Экибастузская ТЭЦ).

Прогноз на будущий период:

Объемы производства теплоэнергии в плане на 2025 год прогнозируются с увеличением на 10% к факту 2024 года в основном за счет того, что в 2024 году учитывался объем ТОО «Energy Solutions Center» (Экибастузская ТЭЦ) за 5 месяцев с момента действия ДДУ.

Объемы передачи электроэнергии по сетям АО «Алатау Жарық Компаниясы» в 2024 г. составили 9 259 млн. кВтч, что выше факта 2023 г. на 7% или 572 млн. кВтч в результате роста объема потребления в Алматинском регионе.



Прогноз на будущий период:

По объемам передачи и распределению электроэнергии в 2025 году ожидается уменьшение на 1% по сравнению с фактом 2024 года в связи с прогнозом потребления в Алматинском регионе.

Общий объем реализации электрической энергии энергоснабжающей организацией за отчетный период составил 8 736 млн. кВтч, что больше аналогичного периода 2023 г. на 23%, в связи увеличением объема потребления электрической энергии в зоне обслуживания Филиала АО "Алатау Жарык Компаниясы"-Энергосбыт.

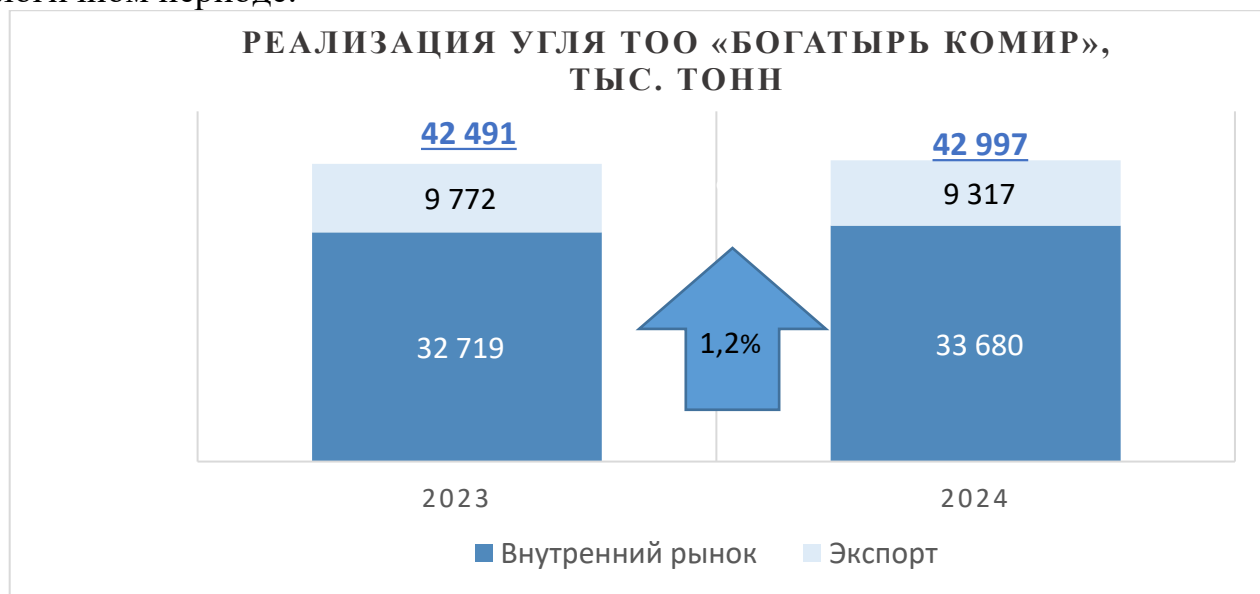
<u>Наименование</u>	<u>Факт 2023г.</u>	<u>Факт 2024г.</u>	<u>Откл.</u>	<u>%</u>
Филиал АО "Алатау Жарык Компаниясы"-Энергосбыт				
Количество потребителей, в т.ч.:	929 929	987 583	57 654	106%
<i>Население</i>	891 214	943 134	51 920	105%
<i>юридические лица</i>	38 715	44 449	5 734	114%
Объем реализации, млн кВтч	7 086	8 736	1 650	123%

Прогноз на будущий период:

Объем реализации электроэнергии в прогнозе на 2025 г. увеличивается на 1% от уровня факта 2024 г в связи с прогнозируемым ростом объема потребления электрической энергии в зоне обслуживания Филиала АО "Алатау Жарык Компаниясы"-Энергосбыт.

По итогам 2024 г. объем реализации угля составил 42 997 тыс. тонн, что больше аналогичного периода на 1%, по РК реализация увеличилась на 3% в связи с увеличением заявок от потребителей. Объемы отгрузки угля в РФ снизились на 5% из-за приостановки отгрузки с 8 по 25 апреля в связи с санкциями и неподачей вагонов.

Коэффициент вскрыши за 2024 г составил 0,94 м³/тонну, при 0,84 м³/тонну в аналогичном периоде.



Прогноз на будущий период:

Объем реализации угля в прогнозе на 2025 г. увеличится на 2 003 тыс. тонн или на 5% к факту 2024 года. В 2025 году реализация запланирована без ограничивающих происшествий.

5. Основные события за отчетный период

Дата	Событие
16 января 2024 г.	Заключено прелистинговое соглашение с Биржей МФЦА по Программе управления ликвидностью, что позволит группе Общества производить выпуски облигаций на АИХ в оперативные сроки и с льготными комиссиями
25 января 2024 г.	Подписано Дополнительное соглашение №2 к Кредитному договору от 14.01.2011 г. №С.Э./45-И заключенному между АО «Самрук-Казына» и Обществом, предусматривающее пролонгацию срока займа до 25.12.2026г. с изменением процентной ставки начиная с 26.01.2024 г. равной средневзвешенной инфляции в РК за 10 лет, предшествующих году, на который приходится дата выплаты начисленного вознаграждения
15 февраля 2024г.	Приняты изменения в Правила организации и проведения аукционных торгов на строительство вновь вводимых в эксплуатацию генерирующих установок с маневренным режимом генерации, в части увеличения срока предоставления актов ввода в эксплуатацию по проекту АТЭЦ-3 и ПГУ Туркестан с 36 до 48 месяцев.
16 февраля 2024 г.	Произведено частичное досрочное погашение займа Общества перед ТОО «Богатырь Комир» на сумму 1,5 млрд. тенге
1 марта 2024г.	Приняты изменения в Правила допуска на рассмотрение, рассмотрения и отбора инвестиционных программ, позволяющие в течение года подавать заявку в Совет рынка на рассмотрение инвест. программ (ранее заявки принимались 1 раз в год до 1 февраля).
1 апреля 2024г.	Решением Правительства РК, исключена деятельность нерегулируемых энергоснабжающих организаций, с передачей потребителей ЭСО гарантирующим поставщикам.
8 апреля 2024г.	Приняты изменения в Правила рынка электрической мощности, в рамках которых, обеспечен возврат средств с рынка мощности в размере 900 млн тенге (понижающий коэффициент к3)
22 апреля 2024г.	Приняты изменения в Правила функционирования БРЭ, согласно которым будет применяться поправочный коэффициент (1,3) для субъектов оптового рынка при отклонении более 20% от утвержденного суточного графика.
25 апреля 2024 г.	Решением Единственного акционера принято решение направить на выплату дивидендов сумму в размере 20,6 млрд. тенге

Дата	Событие
02 мая 2024 г.	Размещено 375 500 и 260 000 акций Общества путем приобретения в счет оплаты 100% доли участия ТОО «АЭС Шульбинская ГЭС» и ТОО «АЭС Усть Каменогорская ГЭС» с оценочной стоимостью 36,224 млрд. тенге и 23,5 млрд. тенге соответственно от Единственного акционера
23 мая 2024 г.	Общество приобрело купонные облигации АО «Самрук-Казына» на сумму в размере 5 млрд. тенге
Май-июнь 2024 г.	Путем поэтапного включения ДЗО в мае-июне 2024 года запущен механизм физического кэш-пулинга, что позволяет повысить эффективность управления денежными средствами группы, увеличить финансовые доходы и оптимизировать расходы по банковскому обслуживанию
19 июня 2024г.	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». В рамках ЗРК приняты изменения, в части включения затрат по теплофикационному оборудованию и вознаграждений по соответствующим займам в тариф на услугу по поддержанию готовности электрической мощности (по проекту модернизации Алматинской ТЭЦ-2).
21 июня 2024 г.	Получено решение от АО «Народный Банк Казахстана» о финансировании проекта строительства III тракта подачи топлива на станции ТОО «Экибастузская ГРЭС-1», что позволит в бесперебойном режиме выводить на ремонт действующие тракты подачи топлива (I/II)
30 июня 2024 г.	Успешное прохождение ОЗП 2023-2024 гг. (снижено количество технологических нарушений с 187 до 165)
30 июня 2024 г.	За первое полугодие выполнен 41 % объема запланированных годовых ремонтов. Ремонтная кампания проходит в соответствии с графиком.
17 июня 2024г.	Группа Общества приняло в доверительное управление имущественный комплекс Экибастузской ТЭЦ, находящийся в собственности Акимата г.Экибастуз
24 июня 2024г.	Общество совместно с АО «Самрук-Казына» учреждены совместные юридические лица в равных долях по 50% - ТОО «Кокшетауская ТЭЦ», ТОО «Семей Энерго» и ТОО «Оскемен Энерго»
2 июля 2024 г.	Осуществлена первая выборка от ЕБРР в рамках проекта АО "Алматинские Электрические Станции" по газификации ТЭЦ-2 на сумму 21 млрд. тенге. Проект направлен на улучшение экологической ситуации и повышение эффективности работы ТЭЦ. Последующая выборка от ЕБРР на сумму 22,9 млрд. тенге была осуществлена 2 декабря.

Дата	Событие
8 июля 2024 г.	Подписан Главой Государства законодательные поправки для создания условий по привлечению инвесторов по проекту «Строительство маневренной эл/станции на базе чистых угольных технологий (ГРЭС-3)»
18 июля 2024 г.	Между ТОО «Экибастузская ГРЭС-1» и АО «Народный Банк Казахстана» заключено кредитное соглашение на финансирование реконструкции ТОО «Экибастузская ГРЭС-1» на сумму 79 млрд. тенге, освоенная сумма в 2024 года составила 39,3 млрд. тенге. Модернизация топливоподачи осуществлена для улучшения работы станции.
24 июля 2024 г.	Общество осуществило выплату дивидендов в пользу Единственного акционера за 2023 год в размере 20,6 млрд. тенге. Эта сумма стала рекордной для группы.
25 июля 2024 г.	решением Правления одобрено увеличение уставного капитала ТОО «Кокшетауской ТЭЦ» путем внесения участниками дополнительных вкладов: Общество 4 137 млн. тг. и АО «Самрук-Казына» 4 137 млн. тг. Увеличение капитала позволит улучшить финансовые показатели компании и развивать инфраструктуру.
30 июля 2024 г.	Облигационная программа Liquidity Management Program была зарегистрирована на АИХ с лимитом 250 млрд. тенге. Программа обеспечит более оперативный выпуск облигаций для дочерних организаций группы.
21 августа 2024 г.	Общество вступило в Национальную Конфедерация работодателей Республики Казахстан «PARYZ»
19 сентября 2024 г.	Часть займа ТОО "Экибастузская ГРЭС-1" по проекту «Восстановление Блока 1» была рефинансирована через выпуск долгосрочных облигаций на сумму 34,7 млрд. тенге, что позволило оптимизировать процентные расходы.
27 сентября 2024 г.	Между АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2» заключено кредитное соглашение на сумму 5,5 млрд. тенге в целях финансирования проектов «Замена трубопровода ГЗУ» и «Приобретение комплекта облопачивания рабочих колес РНД (4,5 ступеней)»
14 октября 2024 г.	Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило кредитные рейтинги Общества на уровне «BB+», прогноз – «Стабильный».
30 сентября 2024 г.	Подписано соглашение о сотрудничестве с Университетом Генуи по стажировке студентов АУЭС
16 октября 2024 г.	Прошел круглый стол с участием казахстанских товаропроизводителей. Мероприятие проведено при поддержке Фонда «Самрук-Қазына» совместно с ТОО «Самрук-Казына Контракт» в рамках поддержки и развития отечественных товаропроизводителей. По итогам года заключено офтейк- контрактов на сумму 10,1 млрд.тенге
28 октября 2024г.	Зарегистрирована ликвидация ООО «Ресурсэнергоуголь», в связи отсутствием финансово-хозяйственной деятельности с 2021 года

Дата	Событие
30 октября 2024г.	Зарегистрирована ликвидация АО «Шульбинская ГЭС», в связи отсутствием финансово-хозяйственной деятельности с 1997 года
14 ноября 2024г.	Forum Muider B.V. (Нидерланды) реорганизовано, путем присоединения к Forum Muider Limited (Кипр), в рамках процедуры редомициляции иностранных активов в МФЦА
21 ноября 2024 г.	ТЭЦ-1 и ЗТК (АО «Алматинские Электрические Станции») приступили к передаче данных с автоматизированной системы мониторинга эмиссий в окружающую среду в «Национальный банк данных о состоянии окружающей среды и природных ресурсов РК» («НБД СОС и ПР») с интервалом 20 минут в онлайн-режиме.
20 декабря 2024 г.	Осуществлена первая выборка от АБР в рамках проекта АО "Алматинские Электрические Станции" по газификации ТЭЦ-2 на сумму 15 млрд. тенге.
26 декабря 2024 г.	На ТОО "Экибастузская ГРЭС-1" введен в эксплуатацию энергоблок № 1
31 декабря 2024г	Во исполнение Закона РК «Об электроэнергетике» ТОО «АлматыЭнергоСбыт» реорганизовано, путем присоединения к АО «Алатау Жарык Компаниясы»
в течение 2024 г.	Реализовано 67 различных мероприятий по повышению энергетической эффективности в Группе компаний Общества, которые позволили сэкономить более 1,2 млрд. тенге (по оперативным данным).
в течение 2024 г.	Одобрено 54 рационализаторских предложения с экономическим эффектом в 594 млн. тенге (по оперативным данным).
12 месяцев 2024 г.	Группа Общества на фоне роста тарифов и увеличения эффективности достигла рекордного уровня финансовых доходов, составивших 9,6 млрд. тенге, что значительно превышает аналогичные показатели за предыдущие периоды. В сравнении с 2023 годом доходы увеличились в 1,5 раза (6,5 млрд. в 2023 году). По сравнению с 2022 годом, доходы выросли в 3,5 раза (2,75 млрд. тенге.), а по сравнению с 2021 годом – в 3,7 раз (2,6 млрд. тг.).
	Проект ВЭС 1 ГВт с системой накопления энергии совместно с Total
2 февраля 2024 г.	Президент подписал Указ о ратификации Межправительственного соглашения между РК и Францией
28 октября 2024 г.	Постановление Правительства РК №898 принято решение одобрить доп. соглашение №1 к Соглашению об инвестициях
28 ноября 2024 г.	Подписано доп. соглашение №1 к Соглашению об инвестициях
	Расширение до 810 МВт проекта ВИЭ в Алматинской и Карагандинской областях совместно с Power China
26 июля 2024 г.	Подписано Соглашение о совместной деятельности по расширению проекта ВИЭ до 810 МВт в Шелекском коридоре (JDA) между Qazaq Green Power PLC и Powerchina
	Проект ВИЭ 800 МВт совместно с China Energy Overseas Investment Co. (Energy China)

Дата	Событие
15 октября 2024 г.	Подписано Соглашение о совместной разработке проекта (JDA) между Обществом и Energy China
12 ноября 2024 г.	На конференции COP29 (Баку, Азербайджан) подписано Соглашение по совместной разработке проекта (JIA) между Обществом и Energy China, а также Межправительственное соглашение между РК и КНР.
	Проект ВЭС 1 ГВт с системой накопления энергии совместно с MASDAR
12-15 ноября 2024 г.	Подписано Соглашение об инвестициях (CoI) и договор покупки электроэнергии (PPA) на полях COP29 по проекту «Строительство ВЭС 1 ГВт с СНЭ совместно с MASDAR»
	Проект ВЭС 1 ГВт с СНЭ совместно с China Power International Holding (CPIH)
5 марта 2024 г.	Зарегистрирована на базе МФЦА проектная компания – Astana Green Energy Holding Ltd.
12 ноября 2024 г.	Подписано межправительственное соглашение между РК и КНР, включающее два крупных проекта с международными инвесторами — CPIH и China Energy.
	Проект Строительство ВЭС мощностью 400 МВт совместно с PetroKazakhstan (CNPC)
2 июля 2024 г.	На полях ККДС подписано Рамочное соглашение (FA) между АО «Самрук-Казына» и CNPC.
23 августа 2024 г.	Подписано Соглашение о принципах между Обществом, АО «КазМунайГаз» и PetroKazakhstan.
31 декабря 2024 г.	Завершена установка ветроизмерительной мачты в Улытауской области.
	Проект «Строительство ВИЭ общей мощностью 1 ГВт совместно с Unigreen Energy»
19 января 2024 г.	Утверждена дорожная карта проекта
4 квартал 2024 г.	Разработаны СВМ по проектам КАП 60 МВт и КЕГОС 185 МВт;
31 декабря 2024 г.	Подписан протокол по определению 2-ой очереди общей мощностью 500 МВт.
	Проект «Строительство электростанции на базе парогазовой установки мощностью порядка 1100 МВт в Кызылординской области» с UCC
14 февраля 2024 г.	Подписано Соглашение о принципах (Heads of Agreement) между Министерством Энергетики РК, АО «Самрук-Казына» и Urbacon Concessions Investments WLL (UCC).
20 марта 2024 г.	Подписано Межправительственное соглашение между Правительством Катара и Правительством Республики Казахстан (МПС).
30 октября 2024 г.	МПС ратифицировано Законом Республики Казахстан № 133-VIII «О ратификации Соглашения между Правительством Республики Казахстан и Правительством Государства Катар об установлении долгосрочного стратегического партнерства для развития проектов в приоритетных отраслях».
4 декабря 2024 г.	Председателем Правления Общества и Президентом группы компаний «Power International Holding» подписано Соглашение о совместной реализации (JIA) Проекта

6. Основные направления развития Общества

19 июля 2024 года, была Утверждена Стратегия развития Общества на 2024-2033 годы в новой редакции. Необходимость актуализации стратегии обусловлена значительными изменениями на уровне отрасли и Общества.

Перед Обществом стоит задача по формированию сбалансированной модели развития, включающей в себя оптимальное соотношение обеспечения энергоресурсами внутренних потребителей и экспорта, сочетая высокую экономическую эффективность, инновационное совершенствование и передовые стандарты социальной ответственности. Исходя из этого формируется стратегическое видение Общества.

Видение: Высокоэффективный инновационный лидер электроэнергетической отрасли, формирующий благоприятную экосистему для всех заинтересованных сторон на принципах надежного партнерства, заботы о людях и окружающей среде.

Миссия: Мы обеспечиваем энергетическую безопасность страны и способствуем ускоренному энергопереходу, придерживаясь принципов устойчивого развития и эффективного управления ресурсами

Для обеспечения устойчивого развития Общества и достижения долгосрочных целей определены ключевые стратегические направления деятельности, исходящие из миссии Общества и представляющие собой области деятельности, в которых Общество оказывает наибольшее влияние на решение соответствующих социально-экономических задач.

Энергобезопасность. Являясь проводником государственной политики в сфере электроэнергетики, Общество останется гарантом энергетической безопасности РК. Имеющиеся ограничения со стороны внешних факторов приводят к необходимости поддержания и расширения базовой и маневренной генерации в ближайшей перспективе.

Эффективность. Доступность электроэнергии и тепла на уровне Общества могут управляться с точки зрения эффективности ее деятельности. Эффективное производство электроэнергии и тепла является ключевым способом сокращения общего уровня затрат, что создает больше возможностей для формирования доступных цен.

Энергопереход. В долгосрочной перспективе Общество будет поддерживать государственные цели в части энергоперехода (достижение углеродной нейтральности к 2060 г.) и станет драйвером развития ВИЭ, смещая фокус деятельности в соответствии с государственной политикой.

Устойчивое развитие. Систематизированное управление устойчивым развитием позволит установить приоритеты Общества в области устойчивого развития на стратегическом уровне.

Итоги реализации основных стратегических задач

6.1 Реализация инвестиционных проектов по строительству базовой и маневренной мощности через международное сотрудничество

— 31 декабря 2024 года Правлением Общества были утверждены предварительные результаты предварительного технико-экономического обоснования по проекту «Строительство угольной станции ГРЭС-3, блоки 1-4». В

настоящее время идет работа по передаче материалов в Министерство энергетики Республики Казахстан.

6.2 Модернизация и реконструкция действующих активов с применением современных технологий

— 30 декабря 2024 года получено положительное заключение РГП "Госэкспертиза" на технико-экономического обоснования проекта модернизации энергоблока №3 ТОО «Экибастузская ГРЭС-1»

— В сентябре 2024 года между Министерством Энергетики РК и АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2» заключено инвестиционное соглашения на возврат инвестиций по проекту «Расширение и реконструкция АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2» с установкой блока ст. № 3»

— По проекту «Реконструкция электрических сетей г. Алматы» " производятся строительно-монтажные работы по прокладке кабельных линий, закуп кабельно-проводниковой продукции. Подписаны акты ввода в эксплуатацию по объектам "Перевод электрических сетей 6 кВ РП-42 на повышенное напряжение 10 кВ. Замена существующих КЛ" и «Перевод ПС-35/10кВ №133А «Орбита» в РП-10кВ совмещенный с ТП-10/0,4кВ».

6.3 Проведение своевременного и качественного технического обслуживания и ремонтных работ

— По итогам проводимых работ уменьшения износа электрических сетей АО «Алатау Жарық Компаниясы» путем модернизации и реконструкция изношенных сетей до 88,8%

— Введен в эксплуатацию энергоблок №1 на ТОО «Экибастузская ГРЭС-1»

6.4 Обеспечение надежности цепочки поставок

— По итогам 2024 года экспорт необогащённого угля в РФ составил – 9 317 тыс. тонн.

— Снижение технологических потерь в сетях АО «Алатау Жарық Компаниясы». Экономия от снижения фактических потерь составило 3 млрд 656 млн тенге или (10,72%) от уровня потерь 2020 года (12,6% факт).

6.5 Повышение энергоэффективности и внедрение энергосберегающих технологий и процессов

— Для совершенствования учета энергоресурсов выполнено 67 различных мероприятий, реализация мер по повышению энергетической эффективности в группе компаний Общества позволили сэкономить более 1,2 млрд. тенге.

— Одобрено 54 рацпредложений с экономическим эффектом 594 млн.тенге.

6.6 Оптимизация структуры управления активами

— По мероприятию «Редомициляция Forum Muider в юрисдикцию МФЦА» в ноябре 2024 года получен судебный приказ г. Никосия (Кипр) о присоединении Forum Muider B.V. (Нидерланды) к Forum Muider Ltd (Кипр).

6.7 Улучшение операционной эффективности (оптимизация себестоимости, бизнес-процессов)

— В группе компаний проведены плановые этапы работы по реализации долгосрочных проектов: Автоматизация HR-процессов по группе компаний Общества, Внедрение Системы информационной безопасности по группе компаний Общества, Внедрение Системы производственного мониторинга по группе компаний Общества, Роботизация рутинных бизнес-процессов (RPA) по группе компаний Общества, Внедрение Системы управления инвестиционными проектами (СУИП) по группе компаний Общества.

— В Корпоративном центре реализован проект «Электронный Архив», в рамках которого архив был переведен в электронный формат, бумажные версии архивных документов оцифрованы, что позволило упростить работу архивариуса и сократить время поиска архивных документов

6.8 Обеспечение финансовой устойчивости

— По данным консолидированной финансовой отчетности за 12 месяцев 2024 года Обществом соблюдены финансовые ковенанты кредиторов. Так, по итогам 12 месяцев 2024 года коэффициент Долг/ЕБИТДА составляет 1.62 при пороге не более 3.50. Коэффициент ЕБИТДА/проценты составляет 12.23 при пороге не меньше 3.00. Ковенанты фиксируются по итогам полугодия и года.

6.9 Внедрение современных цифровых решений и технологий, включая искусственный интеллект

— Реализованы плановые этапы по проекту "Горизонтальный мониторинг" в КЦ Общества

— Установлены автоматизированные системы мониторинга эмиссий в окружающую среду на станциях: ТОО «Экибастузская ГРЭС-1» (эн.бл №7 и №8), АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2», АО «Алматинские Электрические Станции» (ТЭЦ-1 и ЗТК)

6.10 Формирование законодательных инициатив и установление тарифов

— В 2024 году совместно с Министерством энергетики Республики Казахстан проведены мероприятия по внесению изменений в нормативные правовые акты в области электроэнергетики в целях развития энергетической отрасли. Таким образом, внесены следующие инициативы, которые позволяет:

- 1) возврат инвестиций через механизм тендера на строительство станций нового поколения с минимальными выбросами;
- 2) возврат инвестиций путем включения затрат по теплофикационному оборудованию и вознаграждений по соответствующим займам в тариф на услугу по поддержанию готовности электрической мощности;
- 3) дополнительная реализация мощности в течение календарного года (за счет увеличения договорного объема потребителями и по причине аварийно-выбывшей генерации).

4) увеличения срока (с 36 до 48 месяцев) предоставления актов ввода в эксплуатацию генерирующих установок с маневренным режимом генерации;

6.11 Реализация инвестиционных проектов ВИЭ и ГЭС и международное сотрудничество

— По проекту «Строительство СЭС общей мощностью до 1 ГВт с компанией ЮНИГРИН ЭНЕРДЖИ» подписан договор купли-продажи электроэнергии с ТОО «ПГУ-Туркестан», АО «KEGOC» и КАП.

6.12 Декарбонизация и снижение углеродного следа

— По проекту «Анализ возможностей применения и изучение технологий улавливания и хранения углерода (CCS), получение продуктов углекислоты» заключен договор с АОО "Назарбаев Университет". Разработан аналитический обзор существующих и перспективных технологий улавливания, хранения и использования CO₂ сепарированных из дымовых газов ТЭС, разработана конструкторская документация на изготовление экспериментальной лабораторной установки для исследования паровой безкислородной газификации угля. По итогам 2024 года проведены эксперименты на лабораторной установке паровой безкислородной газификации угля (ПБКГУ), изучены селективность, проницаемость и эффективность мембранных материалов с улучшенными характеристиками. Исследовано влияние режимных и конструктивных параметров на процесс паровой газификации угля.

— По мероприятию «Продажа углеродных единиц (офсетов) от объектов ВИЭ и ГЭС, продажа I-REC сертификатов от объектов ВИЭ с целью дополнительного дохода от продажи на рынке РК» :

- ТОО «Первая Ветровая Электрическая Станция»:

— 1 октября 2024 года ТОО «Первая Ветровая Электрическая Станция» заключило договор с ТОО «ESC» на продажу офсетных единиц в количестве 53 970 тонн – 397 тенге за тонну. Остаток офсетных единиц составляет 184 725 тонн

- ТОО «Энергия Семиречья»:

— 29 мая 2024 года на счет ТОО «Энергия Семиречья» зачислены офсетные единицы за 2023 год в кол-ве 182 583 тонн.

— 20 сентября 2024 заключен договор с ТОО «Кнауф Гипс Капчагай. Предприятие с участием дзг - Дойче Инвестиционс унд Энтвиклунгсгезельшафт мбХ» на продажу 220 тонн углеродных единиц - 600 тенге за тонну. На сегодняшний день остаток офсетных единиц составляет 248 429 тонн.

— В настоящее время в качестве альтернативы офсетным единицам рассматривается получение IREC-сертификатов, учитывая высокий спрос на них и более высокую цену.

— Реализованы ежегодные мероприятия по проектам «Использование инструментов «зеленого» финансирования. Размещение зеленых облигаций на биржах KASE и AIX, с учетом ключевых элементов принципов зеленых облигаций Международной ассоциации рынков капитала (ISMA) и стандартов климатических бондов Инициативы климатических бондов (Climate Bond Initiative)» и «Привлечение финансирования от DFO, ECA (международные институты развития, экспортное финансирование)».

6.13 Обеспечение стабильного электроснабжения от объектов генерации ВИЭ за счет применения систем накопления энергии

— По проекту «ВЭС мощностью 1 ГВт с системой накопления энергии совместно «China Power International Holding Ltd.» 12 ноября 2024 года подписано МПС между Правительствами РК и КНР о реализации проектов в области ВИЭ. Проект включен в перечень крупных проектов.

— По проекту «ВЭС мощностью 1 ГВт с системой накопления энергии совместно с «Masdar»» подписаны документы к проекту СоИ, ШНА, РРА. Также 11 ноября 2024 года на базе МФЦА создана проектная компания Qazaq Wind Power LLP.

6.14 Повышение эффективности корпоративного управления и комплаенс

— По мероприятию «Подготовка ежегодного отчета в области устойчивого развития в соответствии с GRI» решением Совета директоров от 31.05.2024г. (протокол №07/24) утвержден Интегрированный Годовой отчет по итогам 2023 года.

— По мероприятию «Проведение Акционером независимой диагностики корпоративного управления, и разработка среднесрочных планов по совершенствованию корпоративного управления (в сроки установленные Акционером)» решением Совета директоров от 24 февраля 2025 года (протокол №03/25) утвержден Отчет по Дорожной карте ССУУР по результатам 2024. По итогам отчетного периода исполнение Дорожной карты ССУУР составило 98%.

— По мероприятию «Повышение имиджа путем реализации информационно-разъяснительных работ (ежегодно)» проводятся все мероприятия для повышения имиджа путем реализации информационно-разъяснительных работ.

— 31 декабря 2025 года Sustainable Fitch присвоило Компании рейтинг ESG на уровне «3» с рейтингом предприятия на уровне 52 баллов. Рейтинг отражает средний ESG-профиль.

— В целях формирования антикоррупционной культуры, проведено более 290 обучающих тренинга/информационных рассылок, направленных на понимание работниками этических норм и принципов, а также абсолютной нетерпимости к фактам коррупции и взяточничества, о чем на ежеквартальной основе предоставляется информация Совету директоров Общества. в рамках отчетов Службы «Комплаенс», предоставляется информация о реализованных мероприятиях в данной области.

6.15 Развитие человеческого капитала

— По мероприятию «Создание привлекательных условий для работников» на ежегодной основе организовывается процесс профессионального и корпоративного обучения работников. Утверждены Программы Менторства, Программа по высвобождению работников, Программа по созданию и поддержанию благоприятной, инклюзивной и доступной среды для лиц с инвалидностью группы компаний Общества. Проводятся мероприятия для развития корпоративных ценностей.

— Решением Правления Общества утверждены Перечень ключевых должностей и пул талантов. Составление и утверждение перечня проводится ежегодно.

6.16 Обеспечение социальных гарантий, социальной стабильности и защищенности

— По группе Общества ежегодно проводится индексация заработной платы. В 2024 году проведена индексация заработной платы работникам в среднем на 16%. Работникам ежегодно предусмотрены социальные выплаты и льготы: различные виды материальной помощи (на оздоровление к отпуску, на рождение ребенка, к свадьбе, на погребение), санаторно-курортное лечение, медицинское страхование, единовременное поощрение в связи с юбилеем, новогодние подарки детям, единовременное пособие при выходе на пенсию и др.

6.17 Снижение уровня производственного травматизма, применяя передовые практики по H&S

— По проекту «Автоматизация процесса регистраций опасных действий/условий и инцидентов для минимизации несчастных случаев» решением Правления Общества утвержден Отчёт по итогам постмониторинга реализованного проекта "Безопасное производство".

6.18 Повышение эффективности взаимодействия с ключевыми стейкхолдерами

— Интегрированный годовой отчет, подготовленный в соответствии с GRI утвержден 31 мая 2024 года Советом директоров. Также получен Отчет о результатах независимой проверки от ТОО "ПрайсуотерхаусКуперс" по 24 нефинансовым показателям, содержащимся в Годовом отчете.

— Fitch Rating подтвержден на уровне BB+

6.19 Внедрение современных практик по минимизации вреда для воды, биоразнообразия и почвы при реализации новых проектов

— 16 августа 2024 года ТОО «АЭС Шульбинская ГЭС» осуществило зарыбление водоема в количестве 22 180 штук годовиков сазана (карпа).

— 8 октября 2024 года ТОО «АЭС Усть-Каменогорская ГЭС» осуществило зарыбление водоема в количестве 107 931 штук сеголеток сазана.

7. Принципы учетной политики

Работа Общества в 2024 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 Общества 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 Forgm Muider B.V., доля владения в которых со стороны Общества составляет 50%.

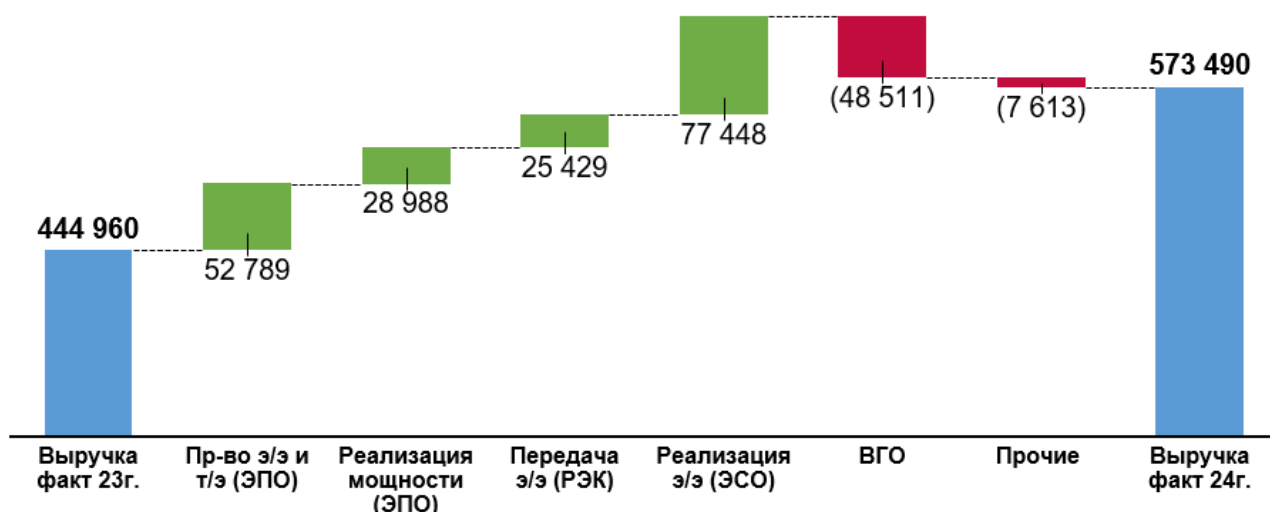
При формировании консолидированного финансового результата Общества доля прибыли по этим компаниям находит отражение в статье «доля прибыли/убытка организаций, учитываемых по методу долевого участия и обесценение инвестиции».

8. Финансово-экономические показатели

№ п/п	Показатель, млн тенге	2022 (факт)	2023 (факт)	2024 (факт)	2025 (прогноз)
1	Доход от реализации продукции и оказания услуг	381 465	444 960	573 490	691 659
2	Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	288 929	329 676	371 645	479 409
3	Валовая прибыль	92 536	115 284	201 845	212 250
4	Операционная прибыль	64 574	92 828	172 987	176 610
5	Прибыль до отчислений по амортизации, процентам и КПП (ЕБИТДА)	141 382	159 484	226 241	266 714
6	Прибыль (убыток) до налогообложения	46 417	63 082	147 524	147 352
7	Расходы по корпоративному подоходному налогу	16 111	19 352	34 555	34 009
8	Итоговая прибыль (убыток) до вычета доли меньшинства	30 306	43 730	112 969	113 342
9	Доля меньшинства	175	649	461	712
10	Итоговая прибыль, причитающийся Акционерам Группы	30 132	43 080	112 508	112 631

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 Общества в 2024 году составили 573 490 млн тенге:



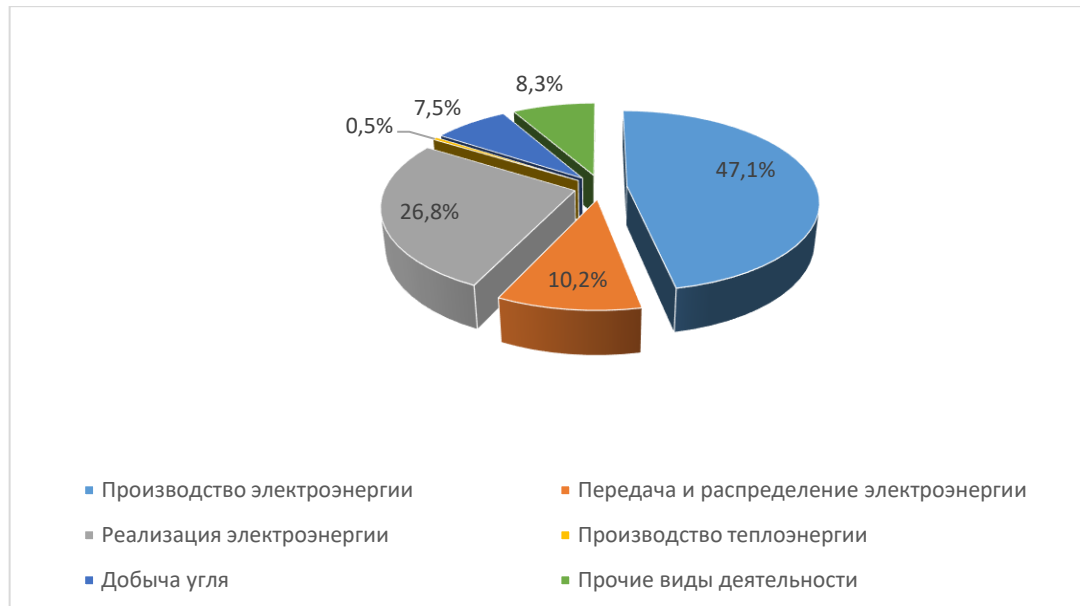
Увеличение консолидированной выручки произошло, в большей степени, по сегменту реализация (сбыт) рост выручки связан с увеличением объемов сбыта электроэнергии на 1 651 млн. кВтч (23%) и тарифа на реализации электроэнергии Филиал АО "Алатау Жарык Компаниясы"-Энергосбыт с 23,64 тенге/кВтч до 28,03 тенге/кВтч.

Увеличение выручки по передаче электроэнергии связано с ростом объемов передачи электроэнергии на 572 млн. кВтч (7%) и тарифа на передачу электроэнергии АО «Алатау Жарык Компаниясы» с 7,68 тенге/кВтч до 9,95 тенге/кВтч.

По сегменту производство электроэнергии рост выручки имел место за счет включения в периметр консолидации ТОО «АЭС Усть-Каменогорская ГЭС» и ТОО «АЭС Шульбинская ГЭС», роста объема реализации гидроэлектростанций в связи с большей приточностью, увеличения предельных тарифов ЭПО с 1 января 2024г, а также за счет увеличения объёмов реализации мощности по итогам проведенных торгов на 2024г и включения в периметр консолидации объемов мощностей ТОО «АЭС Усть-Каменогорская ГЭС» и ТОО «АЭС Шульбинская ГЭС».

Также, увеличение наблюдается по сегменту производство теплоэнергии за счет роста объема реализации АО «Алматинские Электрические Станции» и включения в периметр консолидации объемов ТОО «Energy Solutions Center» (Экибастузская ТЭЦ). Дополнительно, увеличился тариф АО «Алматинские Электрические Станции» на тепловую энергию с 4 215 тенге/Гкал до 5 195 тенге/Гкал.

Структура доходов 2024 года по основным видам деятельности



Прогноз на будущий период: в прогнозе на 2025 г. доход от реализации запланирован в размере 691 659 млн. тенге, что выше факта 2024 г. на 118 169 млн. тенге или 21%. Увеличение обусловлено ростом тарифов по производству и сбыту электроэнергии, объемов и тарифа на мощность (с 1 065 тыс. тенге/МВт*мес до 1 169 тыс. тенге/МВт*мес), а также вводом Блока №1 ТОО «Экибастузская ГРЭС-1»

Доход от реализации продукции и оказания услуг в разбивке по производителям

Показатель, млн тенге	2022 (факт)	2023 (факт)	2024 (факт)	2025 (прогноз)
Доход от реализации продукции и оказания услуг	381 465	444 960	573 490	691 659
ТОО «Экибастузская ГРЭС-1»	189 266	186 939	198 847	257 776
Филиал АО "Алатау Жарык Компаниясы"-Энергосбыт	137 578	168 309	247 127	304 146
АО «Алматинские Электрические Станции»	86 220	96 660	125 605	133 983
АО «Алатау Жарык Компаниясы»	53 842	67 712	94 009	110 428
АО «Мойнакская ГЭС»	22 804	21 720	25 768	21 761
АО «Шардаринская ГЭС»	8 680	8 991	8 602	7 729
ТОО «АЭС Усть-Каменогорская ГЭС»			10 915	11 190
ТОО «АЭС Шульбинская ГЭС»			16 603	16 371
ТОО «Первая Ветровая Электрическая Станция»	4 987	6 170	6 641	7 918
АО «Бухтарминская ГЭС»	4 181	21 837	16 520	24 135
ТОО «Energy Solution Center» (ЭТЭЦ)			4 233	10 594
Филиал ТОО «Energy Solution center» - ОЦО	1 515	1 595	1 945	3 209
ТОО «Samruk-Green Energy»	409	500	659	755
Внутригрупповые обороты (элиминирование)	-128 016	-135 475	-183 986	-218 337

Основную долю в доходах от основной деятельности Общества занимают ТОО «Экибастузская ГРЭС -1», АО «Алматинские Электрические Станции», АО «Алатау Жарык Компаниясы», Филиал АО "Алатау Жарык Компаниясы"-Энергосбыт. 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	2022 (факт)	2023 (факт)	2024 (факт)	2025 (прогноз)
Топливо	68 247	91 379	107 507	138 644
Оплата труда и связанные расходы	45 643	53 766	70 084	85 019
Стоимость приобретенной электроэнергии	50 991	56 404	57 128	63 763
Услуги по поддержанию готовности электрической мощности	8 819	8 848	2 822	20 714
Износ основных средств и амортизация НМА	59 764	62 556	58 033	76 220
Ремонт и содержание	9 950	11 377	12 993	16 757
Услуги по передаче электроэнергии	16 847	16 922	19 828	20 752
Материалы	2 181	2 777	3 373	5 425
Водообеспечение	7 106	7 582	10 625	12 092
Потери в сетях	2	2	0	0
Налоги, кроме подоходного налога	4 642	4 633	6 055	7 127
Плата за эмиссии в окружающую среду	7 664	4 435	5 054	9 223

Показатель, млн тенге	2022 (факт)	2023 (факт)	2024 (факт)	2025 (прогноз)
Услуги сторонних организаций	3 385	3 350	11 985	14 507
Прочие	3 688	5 643	6 159	9 166
ИТОГО	288 929	329 676	371 645	479 409

Себестоимость по итогам 2024 г. составила 371 645 млн. тенге, что на 13% выше факта 2023 г. Увеличение расходов за счет увеличения переменных производственных расходов (уголь, газ, услуги АО «KEGOC» и др) в связи с ростом цены на товары и услуги, расходов на балансирующем рынке электроэнергии (далее – БРЭ), расходов на оплату труда производственного персонала в рамках оказания социальной поддержки работникам ДЗО, по налогам и другим обязательным платежам в бюджет, индексации цен на сырье и производственные материалы.

Амортизация за 2024 г. составила 58 033 млн. тенге, уменьшение к аналогичному периоду прошлого года на 4 524 млн. тенге или 7%. Основное уменьшение по ТОО «Экибастузская ГРЭС-1» за счет изменения сроков службы ОС в связи с переоценкой ОС.

Структура себестоимости по основным видам деятельности



Прогноз на будущий период: в прогнозе на 2025 год себестоимость увеличивается в связи с ростом цен на товары и услуги, расходы по покупке балансирующей электроэнергии на БРЭ, увеличения затрат на оплату труда

производственного персонала, а также в связи с увеличением объемов производства.

Расходы на реализацию, млн. тенге

Расходы на реализацию по итогам 2024 г. уменьшились на (86) млн. тенге (на 1%) по сравнению с 2023г. и составили 8 845 млн. тенге. Данное отклонение вызвано снижением затрат на услуги АО «KEGOC» по организации балансирования производства-потребления электрической энергии по причине снижения тарифа.



Прогноз на будущий период: В прогнозе на 2025 г. **расходы на реализацию продукции** запланированы в размере 10 319 млн. тенге, что выше факта 2024 г. на 1 474 млн. тенге или 17%. Увеличение расходов на реализацию связано с увеличением объема отпуска электроэнергии с шин ТОО «Экибастузская ГРЭС-1» (ввод Блока №1), а также увеличением цен на услуги АО «KEGOC».

Административные расходы, млн. тенге

По итогам 2024 г. административные расходы составили 20 013 млн. тенге, что выше на 6 488 млн. тенге или 48% аналогичного периода 2023 г., в основном за счет включения в периметр консолидации расходов ТОО «АЭС Усть-Каменогорская ГЭС», ТОО «АЭС Шульбинская ГЭС» и ТОО «Energy Solutions Center» (Экибастузская ТЭЦ).



Прогноз на будущий период: В прогнозе на 2025 г. административные расходы выше уровня 2024 г. на 5 308 млн. тенге. Увеличение в основном связано с индексацией заработной платы в рамках оказания социальной поддержки работникам ДЗО. Также, увеличение за счет включения в периметр консолидации Общества ОАР ТОО «Energy Solutions Center» (Экибастузская ТЭЦ) (в факте 2024 года данные расходы консолидировались за 5 месяцев).

Финансовые расходы, млн. тенге

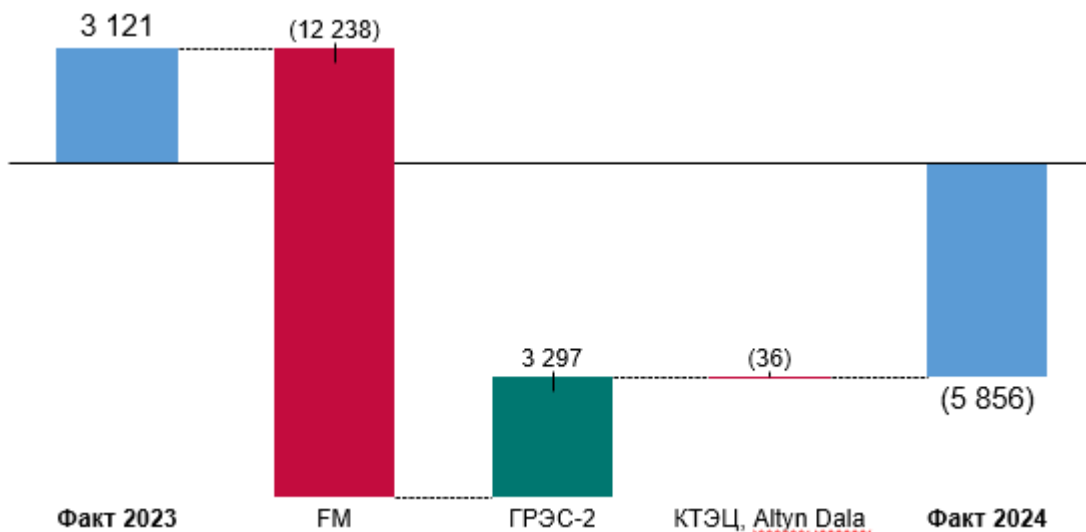
Финансовые расходы по итогам 2024 г. составили 31 322 млн. тенге, что выше фактического значения за 2023 г. на 6 078 млн. тенге. Увеличение за счет отражения расходов по займам ТОО «Экибастузская ГРЭС-1» (Блок №1) в текущих расходах.



Прогноз на будущий период: В прогнозе на 2025 г. расходы на финансирование составляют 48 891 млн. тенге. Увеличение в основном за счет за счет отражения расходов по займам ТОО «Экибастузская ГРЭС-1» (реконструкция и модернизация топливоподачи) и АО «Алматинские электрические станции» (газификация Алматинского энергокомплекса) в текущих расходах.

Доля в прибыли совместных и ассоциированных предприятий

Показатель, млн тенге	2022 (факт)	2023 (факт)	2024 (факт)	2025 (прогноз)
Доля в прибыли совместных и ассоциированных предприятий	16 103	3 121	-5 856	12 499



Убыток от долевого компаний за 2024 год составил (5 856) млн. тенге, уменьшение по отношению к аналогичному периоду на (8 977) млн. тенге, в основном по Forum Muider B.V. за счет уменьшения операционной прибыли в результате снижения доходов от основной деятельности (снижение объема экспорта) и роста операционных затрат, а также за счет увеличения расходов от финансирования (курсовая разница) и прочих расходов от неосновной деятельности (в том числе убыток от обесценения прочих активов).

9. Созданная и распределенная экономическая стоимость

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

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

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

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

По итогам 2024 года созданная экономическая стоимость составила 859 млрд. тенге и распределенная экономическая стоимость составила 680 млрд. тенге, в результате нераспределенная экономическая стоимость составила 179 млрд. тенге. Согласно утвержденному Плану развития на 2025-2029 гг. в 2025 году планируется увеличение созданной и распределенной экономической стоимости.

млн. тенге

Показатель*	2022	2023	2024	2025
	Факт	Факт	Факт	Прогноз
Созданная экономическая стоимость	520 350	616 994	858 823	1 057 976
Поступления от продаж	517 254	611 048	849 594	1 045 484
Полученные вознаграждения (проценты)	3 096	5 946	9 229	12 492
Распределенная экономическая стоимость	407 694	512 531	679 952	890 456
Операционные затраты	246 973	350 498	443 224	623 652
Заработная плата и социальные отчисления	63 625	75 794	95 229	109 436
Выплаты поставщикам капитала	30 453	21 753	49 487	55 797
Выплаты государству	66 518	64 308	91 665	101 333
Инвестиции в местные сообщества	125	178	347	238
Нераспределенная экономическая стоимость	112 656	104 463	178 871	167 520

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

10. Тарифное государственное регулирование видов деятельности компании

Средневзвешенные тарифы на производство электроэнергии

Наименование ДЗО	2022 Факт*	2023 Факт**	2024 Факт***
ТОО «Экибастузская ГРЭС-1»	8,06	8,00	9,18
тариф на электроэнергию, тенге/кВтч.	7,44	7,59	8,12
тариф РК	7,44	7,59	8,12
тариф на мощность, тыс.тенге/МВт*мес	590	590	1 049
АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2»	11,39	11,46	13,65
тариф на экспорт, тенге/кВтч.	13,76	13,76	-
тариф на эл.энергию, тенге/кВтч.	10,17	10,27	11,76
тариф на мощность, тыс тенге/МВт*мес	590	590	1 020
АО «Алматинские Электрические Станции»	14,05	15,52	20,38
тариф на эл.энергию, тенге/кВтч.	12,27	13,79	17,81
средневзвешенный тариф на мощность, тыс тенге/МВт*мес	796	809	1 180
тариф на мощность, тыс.тенге/МВт*мес	590	590	1 062
индивид.тариф на мощность, тыс.тенге/МВт*мес	3 139	3 139	2 479
АО «Мойнакская ГЭС»	21,69	23,51	21,59
тариф на эл.энергию, тенге/кВтч.	12,92	13,65	14,08
тариф на мощность, тыс тенге/МВт*мес	2 564	2 564	2 564

АО «Шардаринская ГЭС»	16,03	16,33	14,69
тариф на эл.энергию, тенге/кВтч.	10,79	11,17	9,84
тариф на мощность, тыс тенге/МВт*мес	3 868	3 868	3 868
ТОО «АЭС Усть-Каменогорская ГЭС»	-	-	5,79
тариф на эл.энергию, тенге/кВтч.	-	-	3,57
тариф на мощность, тыс тенге/МВт*мес	-	-	1 060
ТОО «АЭС Шульбинская ГЭС»	-	-	8,15
тариф на эл.энергию, тенге/кВтч.	-	-	4,55
тариф на мощность, тыс тенге/МВт*мес	-	-	1 060
ТОО «Samruk-Green Energy», тенге/кВтч.****	20,94	23,54	27,63
ТОО «Первая ветровая электрическая станция»	36,84	43,36	48,47
ТОО «Энергия Семиречья» - доля 25%	22,68	24,65	28,17

* тариф на электроэнергию состоит из предельного тарифа и сквозной надбавки ВИЭ

** тариф на электроэнергию является средневзвешенным из предельного тарифа и сквозной надбавки ВИЭ до 1 июля 2023 года, а также из предельного тарифа и тарифа на БРЭ с 1 июля 2023 года

*** тариф на электроэнергию состоит из предельного тарифа и тарифа на БРЭ

**** тариф на электроэнергию ТОО «Samruk-Green Energy» является средневзвешенным из четырех ВИЭ станций

Приказом Министра энергетики РК от 23.10.2023 №376 предельные тарифы на услугу по поддержанию готовности электрической мощности установлены на уровне 1065 тыс.тенге/МВт*месяц, 2025 года – 1170 тыс.тенге/МВт*месяц (Приказ и.о. министра энергетики РК от 19 ноября 2024 года №407);

В связи с ожидаемым ростом производственных расходов (увеличение численности персонала, рост расходов на топливо и пр.) с целью получения безубыточного уровня тарифов с 2024 года ЭПО в соответствии с п.11 Правил утверждения предельного тарифа на э/э №147 (Приказ Министра энергетики РК от 27.02.2015 г.) в срок до 1 сентября 2023 года была направлена заявка на корректировку предельного тарифа. В результате Приказом МЭ РК от 28 декабря 2023 года №479 утверждены новые предельные тарифы на электрическую энергию с вводом в действие с 01 января 2024 года.

Таким образом, в течение 2024г. для ЭПО действовали следующие предельные тарифы на электроэнергию (тенге/кВтч):

Наименование ЭПО	Утвержденный тариф 01.01.2024-31.08.2024	Утвержденный тариф с 01.11.2024	Откл, %	Утвержденный тариф от 01.02.2025	Откл, %
1	2	3	4=3/2	5	6=5/3
ТОО «Экибастузская ГРЭС-1»	8,05	8,27	3%	9,50	15%
АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2»	13,17	13,17	0%	15,67	19%
АО «Алматинские Электрические Станции»	17,82	17,82	0%	20,93	17%
ТОО «АЭС Шульбинская ГЭС»	4,14	4,14	0%	5,04	22%
ТОО «АЭС Усть-Каменогорская ГЭС»	3,44	3,44	0%	4,29	25%
АО «Шардаринская	9,82	9,82	0%	9,82	0%

ГЭС»					
АО «Мойнакская ГЭС»	12,77	12,77	0%	12,77	0%

Также, Приказом Министра энергетики Республики Казахстан от 27 января 2025 года (№ 42-н/к) были утверждены предельные тарифы на электроэнергию ЭПО с вводом в действие с 1 февраля 2025 года.

Начиная с 2020 г. с Министерством энергетики Республики Казахстан проводится работа по утверждению инвестиционных тарифов для станций, осуществляющих масштабные инвестиционные проекты – АО «Мойнакская ГЭС», АО «Шардаринская ГЭС», АО «Алматинские Электрические Станции» и ТОО «Экибастузская ГРЭС-1».

Параметры заключенных инвестиционных соглашений, тыс. тенге /МВт*мес.

Наименование ЭПО	Объем	Индивидуальный тариф (без учета НДС)	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.

28 декабря 2021 года ТОО «Экибастузская ГРЭС-1» заключено инвестиционное Соглашение с МЭ РК на модернизацию, реконструкцию, расширение и обновление по проекту восстановления энергоблока №1 с установлением тарифа в размере 1 199 тыс. тенге /МВт*мес. на период 2025-2031 гг. в расчете на объём услуги 476,6 МВт.

В течении 2024 года были поданы заявки на индивидуальные тарифы для строительства энергоблоков №3 и №4 с учетом изменений в Правилах отбора инвестиционных программ и уточнением сроков окончания по энергоблока №3 до сентября 2028 года и по энергоблоку №4 до сентября 2030 года. Президиум Совета рынка одобрил обновленные заявки и направил их в МЭ РК. Подписано Инвестиционное соглашение №41 с МЭ РК на реализацию энергоблока №3 со сроком возврата инвестиций в течение 10 лет (4 кв. 2028 г. – 3 кв. 2038 г.). Подписание соглашения по энергоблоку №4 отложено до решения вопроса об увеличении лимитов на рынке мощности. Завершены корпоративные процедуры для заключения договора о покупке услуги по поддержанию готовности мощности с ТОО «Расчетно-финансовый центр по поддержке ВИЭ». Подписан Договор о покупке услуги по поддержанию готовности электрической мощности 3-го энергоблока с ТОО «Расчетный финансовый центр».

Тарифы на производство теплоэнергии

тенге/Гкал.

Наименование	2022 факт	2023 факт	2024 факт	2025 прогноз
АО «Алматинские электрические станции»	3 782	4 215	5 195	5 394
АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2»	812	874	902	929
ТОО «Экибастузская ГРЭС-1»	221	189	183	178
ТОО «Energy Solutions Center» (Экибастузская ТЭЦ)	-	-	6 018	6 654

Как для субъекта естественной монополии, законодательство предусматривает утверждение долгосрочных (5+ лет) предельных уровней тарифов для организаций, производящих тепловую энергию, с включением в них инвестиционной составляющей и ежегодной индексацией затрат. Предельные тарифы утверждаются Комитетом. Однако, увеличение тарифов по инициативе СЕМ, производится не чаще одного раза в год и существуют риски сохранения тарифов без увеличения, в случаях роста затрат станции по объективным причинам.

Ввиду социальной значимости цен на тепловую энергию КРЕМ реализует государственную политику сдерживания роста тарифов на тепловую энергию, что приводит к убыточности деятельности по производству тепловой энергии.

С 1 января 2023 года тариф АО «Алматинские Электрические Станции» на тепловую энергию составлял 4 003,36 тенге/Гкал. В результате работы с ДКРЕМ утверждены новые тарифы на тепловую энергию с учетом увеличения цен на стратегические товары (уголь, мазут) и роста среднемесячной заработной платы:

- с 01.08.2023 г. – 4 550,44 тенге/Гкал, рост к предыдущему тарифу – 13,7%;
- с 01.01.2024 г. – 5 063,54 тенге/Гкал, рост к тарифу 2023 года – 26,5%;
- с 01.09.2024 г. – 5 412,67 тенге/Гкал, рост к тарифу 2023 года – 36,8% (среднегодовой тариф в 2024 году составил 5 195 тенге/Гкал);
- с 01.01.2025 г. – 5 394,18 тенге/Гкал.

В 2025 году АО «Алматинские Электрические Станции» и Обществом планируется дальнейшая работа с ДКРЕМ по обеспечению безубыточной деятельности по теплу.

Тарифы на услуги передачи электроэнергии

тенге/кВтч

Наименование	2022 факт	2023 факт	2024 факт	2025 прогноз
АО «Алатау Жарык Компаниясы»	6,58	7,68	9,95	10,6

Совместным приказом Департамента Комитета по регулированию естественных

монополий Министерства национальной экономики Республики Казахстан по г.Алматы от 25 июля 2024 года № 64-ОД и Департамента Комитета по регулированию естественных монополий Министерства национальной экономики Республики Казахстан по Алматинской области от 26 июля 2024 года № 92-ОД, внесены изменения в совместный Приказ Департамента Комитета по регулированию естественных монополий Министерства национальной экономики Республики Казахстан по городу Алматы от 6 ноября 2020 года № 126-ОД и Департамента Комитета по регулированию естественных монополий Министерства национальной экономики Республики Казахстан по Алматинской области от 6 ноября 2020 года № 154-ОД «Об утверждении предельные уровни тарифов и тарифной сметы на регулируемую услугу акционерного общества «Алатау Жарык Компаниясы» по передаче электрической энергии на 2021-2025 годы».

Изменения внесены в соответствии с пунктом 1. статьи 22 Закона РК «О естественных монополиях» в связи с поданной заявкой АО «Алатау Жарык Компаниясы» в рамках реализации программы «Тариф в обмен на инвестиции» по следующим основаниям:

- изменение стоимости стратегических товаров (электроэнергия);
- изменение утвержденной инвестиционной программы в связи с реализацией государственных программ, а также документов системы государственного планирования, утвержденных уполномоченным органом;
- увеличение объемов предоставляемых регулируемых услуг;
- получение на баланс и (или) в доверительное управление имущества, используемого в технологическом цикле при предоставлении регулируемых услуг субъектами естественных монополий;
- изменение среднемесячной номинальной заработной платы одного работника по видам экономической деятельности в регионе (городе), сложившейся по данным статистики за год.

В связи с внесенными изменениями, предельные уровни тарифов АО «Алатау Жарык Компаниясы» на регулируемые услуги на 2024-2025 годы утверждены:

- с 1 января 2024 года – 8,87 тенге/кВтч (без НДС);
- с 1 августа 2024 года – 11,4 тенге/кВтч (без НДС) (среднегодовой тариф на передачу в 2024 году составил 9,95 тенге/кВтч);
- на 2025 год - 10,6 тенге/кВтч (без НДС).

Тарифы на реализацию электроэнергии ЭСО

Наименование	тенге/кВтч			
	2022 факт	2023 факт	2024 факт	2025 прогноз
Филиал АО "Алатау Жарык Компаниясы"-Энергосбыт	20,09	23,64	28,03	
АО «Алатау Жарык Компаниясы»				34,14

В декабре 2023 года, в результате проведенной работы, приказом Министра Национальной экономики РК от 22 декабря 2023 года №276 Филиал АО "Алатау

Жарык Компаниясы"-Энергосбыт было включено в список получателей адресной поддержки для энергоснабжающих организаций. В результате, цена на покупку электроэнергии у Единого закупщика составила 13,00 тенге/кВтч., что позволило Филиал АО "Алатау Жарык Компаниясы"-Энергосбыт избежать в 2024 году убытков от разницы цен на электроэнергию, предусмотренных в тарифной смете и фактически сложившихся у Единого Закупщика.

10 октября 2024г. ДКРЕМ г. Алматы и Алматинской области утверждена предельная цена Филиал АО "Алатау Жарык Компаниясы"-Энергосбыт в размере 29,04 тенге/кВтч (рост 3,7%) с вводом в действие с 15 октября 2024 года.

В связи с изменениями, внесенными в Закон Республики Казахстан «Об электроэнергетике», Законом Республики Казахстан «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам теплоэнергетики, электроэнергетики и регулируемых услуг» от 31 декабря 2024 года, ТОО «АлматыЭнергоСбыт» прекратило свою деятельность как энергоснабжающая организация с 1 января 2025 года и реорганизовано путем присоединения к региональной энергопередающей компании АО «Алатау Жарык Компаниясы».

Ранее согласованные с Департаментами Комитетов по регулированию естественных монополий по городу Алматы и Алматинской области тарифы Филиал АО "Алатау Жарык Компаниясы"-Энергосбыт являются переходящими для АО «Алатау Жарык Компаниясы» и действуют с 01 января 2025 года.

АО «Алатау Жарык Компаниясы» планирует в 2025 году повысить тариф на реализацию электроэнергии с учетом повышения тарифов покупки электроэнергии от единого закупщика и других расходов;

Цена реализации угля

Средневзвешенная цена, тенге/тонна

Наименование	2021 г. факт	2022 г. факт	2023 г. факт	2024г. факт	2025г. прогноз
ТОО «Богатырь Комир»	2 292	2 669	3 084	3 215	4 168

Цена реализации угля ТОО «Богатырь Комир» утверждаются самостоятельно–прейскурантом для потребителей РК для 3-х групп потребителей (энергетика на станции примыкания КТЖ, энергетика на углесборочной станции, коммунально-бытовые нужды).

11. Исполнение стратегических КПД

№	Наименование	2022 Факт	2023 Факт	2024 Факт	2025 Прогноз
Стратегические и аналитические КПД 1 уровня для ПК					
1	Чистый доход, млн. тенге	30 132	43 080	112 508	112 631
2	Долг/ЕБИТДА (соотношение)	1,90	1,71	1,66	2,68
3	ROACE, %	5,90	6,45	12,13****	10,29

№	Наименование	2022 Факт	2023 Факт	2024 Факт	2025 Прогноз
4	Стоимость чистых активов (NAV), млн. тенге	442 753	485 969	581 211****	703 524
5	ROI, коэф	-12%	-	-	-
6	FCF*, млрд. тенге	42,2	37,0	93,3	26,20
7	ESG-рейтинг*, балл	-	24,1	52	≥44
8	Снижение нетто углеродного следа*, %	-3%	-3,3%	-1%**	
	Снижение удельных выбросов CO ₂ -экв (по отношению к базовому 2021 году) относительно всей выработки э/э	-	-	-	≥20%*****
9	Доля внутристрановой ценности в закупках товаров *, %	-	66%	73	57,31%
10	Доля внутристрановой ценности в закупках работ и услуг *, %	-	92%	90	67,38%
11	Лидерский поведенческий аудит безопасности*	6 274	7 186	7 673	5 400
Отраслевые КПД					
12	Доля рынка электроэнергии в РК	31,79%	31,31%	33,73%	33,60%
13	LTIFR	0,30	0,36	0,99	0,23
Ключевые национальные индикаторы					
14	Производительность труда, тыс.тенге/чел	13 273	47 855***	56 234	60 827
15	Инвестиции в основной капитал, тыс.тенге	100 579 914	132 145 871	229 787 273	360 587 304
16	Объем выработки электроэнергии от возобновляемых источников энергии, тыс. кВт/ч	417 371	554 379	577 875	556 091
17	«Валовый приток прямых иностранных инвестиций, млрд.долл.США»	0,043	0,014	0,129	1,59

* Данные КПД введены с 2023 года.

** Указана оценочное значение равная плану. Фактическое значение рассчитывается после получения верифицированных отчетов по инвентаризации парниковых газов (согласна ЭК РК до 1 апреля за предыдущий календарный год).

*** В целях сопоставления КПД «Производительность труда» факт 2023 года посчитан согласно новой методике, который был учтён в Плане развития Общества на 2024–2028 годы

**** С учетом ретроспективно пересчитанного собственного капитала за 2023 год по итогам аудита 2024 года

***** Данные КПД введены с 2025 года.

В целом Стратегические показатели Общества имеют тенденцию к улучшению в период с 2022 по 2025 годы. Основными факторами роста являются увеличение объемов реализации электроэнергии и мощностей на внутреннем рынке, увеличение тарифов ДЗО, получение индивидуальных тарифов на мощность, сокращение удельных расходов топлива и воды на технологические нужды, оптимизация затрат на ТЭР-энергосбережение, а также снижение долговой нагрузки. При этом в 2025 г планируется увеличение долговой загрузки в связи с реализацией инвестиционных проектов

12. Анализ капитальных затрат по методу освоения

млн. тенге

№	ДЗО	2022г.	2023г.	2024г.	2025г.
		факт	факт	факт	прогноз
	ВСЕГО	100 580	132 146	229 787	360 587
1	Инвестиционные проекты, в т. ч.	58 372	80 393	136 375	193 275
1.1	Восстановление Блока 1 с установкой новых электрофильтров	32 681	71 113	38 540	-
1.2	Модернизация энергоблока №3 ТОО «Экибастузская ГРЭС-1»	-	-	679	-
1.3	Расширение и реконструкции АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2» с установкой энергоблока №3	10 209	121	373	17 611
1.4	Разработка ТЭО строительства энергоблока ст.№4 АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2»	-	-	145	19
1.5	Переход на циклично-поточную технологию (ЦПТ) добычи, транспортировки, усреднения и погрузки угля на разрезе «Богатырь» Экибастузского угольного месторождения	7 896	5 373	1 426	-
1.6	Строительство ПС «Кокозек»	354	-	2 433	-
1.7	Строительство ПС Турксиб	-	-	521	945
1.8	Реконструкция ПС-220/110/10кВ №7 АХБК	2	-	-	1 620
1.9	Реконструкция электрических сетей	-	1 928	3 930	-
1.10	Модернизация ТЭЦ-2 с минимизацией воздействия на окружающую среду. Разработка ТЭО и прохождение экспертизы	560	1 683	63 244	105 731
1.11	Расширение ТЭЦ-1 со строительством ПГУ мощностью 200-250 МВт	271	3	-	-
1.12	Реконструкция Алматинской ТЭЦ-3 на базе ПГУ с увеличением мощности станции до 450 МВт	334	123	24 550	52 699
1.13	Строительство ветровой электрической станции в Шелекском коридоре, мощностью 60 МВт с перспективой расширения до 300 МВт	4 944	49	2	-
1.14	Строительство ВЭС Ерейментау мощностью 50 МВт	1 065	-	-	-
1.15	Расширение существующей ВЭС «Ерейментау-1» мощностью 45 МВт на две ветроэнергетические установки мощностью 2,5 МВт каждая	56	0,06	-	-
1.16	Разработка ПредТЭО Семей ГЭС	-	-	364	-
1.17	Строительство угольной тепловой электрической станции в городе Кокшетау	-	-	-	4 106
1.18	Строительство угольной тепловой электрической станции в городе Семей	-	-	-	3 260

1.19	Строительство угольной тепловой электрической станции в городе Усть-Каменогорск	-	-	-	3 152
1.20	Реализация проектов ВИЭ общей мощностью 1ГВт. (Altyn Dala)	-	-	13	2 065
1.21	Прочие проекты	2	-	155	2 066
2	Поддержание в рабочем состоянии производственных активов	41 052	49 555	89 715	152 403
2.1	ТОО «Богатырь Комир» (50%)	7 995	6 824	7 785	12 851
2.2	АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2» (50%)	1 985	2 483	6 022	3 316
2.3	ТОО «Экибастузская ГРЭС-1»	9 859	12 957	28 738	60 644
2.4	АО «Алатау Жарық Компаниясы»	11 289	14 173	22 924	35 565
2.5	АО "Алматинские электрические Станции"	9 563	11 947	16 860	24 134
2.6	АО «Мойнакская ГЭС»	103	574	1 145	1 458
2.7	АО «Шардаринская ГЭС»	54	22	130	261
2.8	Филиал АО "Алатау Жарық Компаниясы"- Энергосбыт	85	77	87	90
2.9	ТОО «Samruk-Green Energy»	22	21	27	132
2.10	ТОО «Первая ветровая электрическая станция»	96	476	767	1 165
2.11	ТОО «Ereumentau Wind Power»	-	-	-	-
2.12	ТОО "Энергия Семиречья" (25%)	-	0,3	4	-
2.13	ТОО «Energy Solutions Center»	-	-	-	6 476
2.14	Шульбинская ГЭС	-	-	3 509	5 001
2.15	Усть-Каменогорская ГЭС	-	-	1 717	1 310
3	Поддержание в рабочем состоянии административных активов	1 157	2 198	2 967	12 107
4	Прочие	-	-	731	2 803

Проекты, реализованные в 2021 г.

В 2021 г. реализованные проекты отсутствуют.

Проекты, реализованные в 2022 г.

В 2022 году 21 июля по проекту «Строительство ВЭС в Шелекском коридоре мощностью 60 МВт с перспективой расширения до 300 МВт» получен акт приемки объекта в эксплуатацию от ГУ «Отдел строительства, архитектуры и градостроительства Енбекшиказахского района». Проект позволит дополнительно производить ориентировочно 226 млн. кВтч электроэнергии в год с использованием возобновляемых источников энергии.

Проекты, реализованные в 2023 году

Проект «ПС «Кокозек»

Завершен монтаж оборудования на ОРУ-110кВ ПС «Кокозек», установлены 102 опоры ВЛ-110кВ. 9 октября 2023 года ПС «Кокозек» запущена в производство.

Проект «Переход на авто-конвейерную циклично-поточную технологию добычи угля на разрезе «Богатырь»

В 3 квартале 2023 года выполнены пуско-наладочные работы комплекса. Акт приемки объекта в эксплуатацию от 19 декабря 2023 года зарегистрирован Отделом

г. Экибастуз по регистрации и земельному кадастру филиала НАО «Правительство для граждан» по Павлодарской области 22 декабря 2023 года.

Проекты, реализованные в 2024 году

Проект «Восстановление энергоблока №1 с установкой новых электрофильтров» Экибастузской ГРЭС-1.

23 декабря 2024 года подписан акт ввода энергоблока №1 в эксплуатацию.

Проекты, реализуемые в 2025 году

В 2025 году завершение инвестиционных проектов не запланировано.

13. Показатели ликвидности и финансовой устойчивости

Исполнение ковенант от внешних кредиторов:

Ковенант	Норматив	2021 Факт	2022 Факт	2023 Факт	2024 Факт	Примечание
Долг/ЕВИТДА (ЕБРР, АБР)	не более 3,5	2,70	2,14	1,74	1,62	Соблюдается
ЕВИТДА/Проценты (ЕБРР, АБР)	не менее 2,2	5,00	5,92	10,8	12,23	Соблюдается
Долг/Собственный капитал (БРК)	не более 2,0	0,59	0,50	0,43	0,49	Соблюдается

Наименование	2019 Факт	2020 Факт	2021 Факт	2022 Факт	2023 Факт	2024 Факт
Долг/ЕВИТДА	3,31	2,96	2,41	1,90	1,71	1,66
Долг/Собственный капитал	0,56	0,54	0,59	0,50	0,43	0,49
Текущая ликвидность	0,70	0,75	0,53	0,57	1,04	1

По итогам 2024 года Обществом (далее – Общество) соблюдены финансовые и нефинансовые ковенанты кредиторов, которые фиксируются на полугодовой основе.

По итогам 2024 года Общество достигло целевых показателей по коэффициентам финансовой устойчивости, предусмотренных акционером

Рост долговой нагрузки

По итогам 2024 года консолидированный номинальный долг Общества составил 403,3 млрд. тенге, увеличение номинального долга за отчетный период по сравнению с итогами 2023 года (310,3 млрд. тенге) составило – 93 млрд. тенге.

Увеличение номинального долга в 2024 году обусловлено привлечением займов на инвестиционные проекты АО «Алматинские Электрические Станции» для проекта ТЭЦ-2, и проектов ТОО «Экибастузская ГРЭС-1».

В рамках нивелирования валютных и инфляционных рисков Обществом проведены следующие мероприятия в 2024 г.:

В целях нивелирования процентного риска в сентябре 2024 г. проведены работы по частичному досрочному погашению займа АО «Народный Банк Казахстана» на сумму 34,7 млрд. тенге со снижением ставки с 16,5%-18,75% до 16,25% в ТОО «Экибастузская ГРЭС-1».

Кредитный рейтинг (Fitch Ratings)

14 октября 2024 года международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило долгосрочные кредитные рейтинги Общества в иностранной и национальной валюте на уровне «BB+», прогноз «Стабильный».

14. Условные и договорные обязательства и операционные риски

Операционная среда

24 февраля 2022 года Россия начала военную операцию на Украине. В ответ на вторжение, США, Европейский союз и ряд других государств ввели широкомасштабные санкции в отношении России, включая запрет российским банкам пользоваться системой Swift. Россия является крупнейшим торговым партнером Казахстана. Россия также является ключевым торговым транзитом, в частности, через Каспийский трубопроводный консорциум (КТК), по которому транспортируется до 80% нефти на экспорт. Ожидается, что концентрация экспорта через КТК останется высокой в среднесрочной перспективе, учитывая его ценовые преимущества. Казахстан прилагает усилия по диверсификации маршрутов, в частности через Каспийское море в Баку и с началом экспорта не по КТК в Германию, однако данные перевозки составляют примерно 2% от годовых объемов КТК.

В ноябре 2024 года международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) Казахстана в иностранной валюте на уровне «BBB» со стабильным прогнозом. По данным Fitch, РДЭ Казахстана «BBB» поддерживается очень большим внешним буфером, третьей по величине позицией суверенных чистых иностранных активов (SNFA) в рейтинговой категории «BBB», что также обеспечивает гибкость финансирования, подкрепленную накопленной экономией доходов от нефти. Этим факторам противопоставляются очень высокая зависимость от сырьевых товаров, риск концентрации экспорта, высокая инфляция, которая отчасти отражает менее развитую структуру макроэкономической политики по сравнению со странами с рейтингом «BBB», и слабые показатели управления.

Казахстан, как ожидается, останется очень зависимым от сырой нефти и нефтяных конденсатов, на которые приходится более половины экспорта. Кроме того, почти 80% казахстанской сырой нефти экспортируется через Россию через Каспийский трубопроводный консорциум (КТК), что создает геополитический риск. Доля, вероятно, останется высокой, учитывая преимущества в плане стоимости, несмотря на некоторую недавнюю диверсификацию маршрутов.

В целом, экономика Республики Казахстан продолжает проявлять некоторые характерные особенности, присущие развивающимся рынкам. Эти особенности также включают, но не ограничиваются национальной валютой, которая не имеет свободной конвертации за пределами страны, и низким уровнем ликвидности рынка ценных бумаг.

По состоянию на дату настоящего отчета официальный обменный курс Национального Банка Республики Казахстан составил 499.74__ тенге за 1 доллар США по сравнению с 523.54 тенге за 1 доллар США по состоянию на 31 декабря 2024 года (31 декабря 2023 года: 454.56 тенге за 1 доллар США).

Уровень инфляции был относительно стабильным в течение 2024 года и

составил 8.6% в декабре 2024 года по сравнению с 9.8% в декабре 2023 года. Рост экономики в 2024 году замедлился до 3.8% по сравнению с 5.1% в 2023 году. Аналитики прогнозируют, что рост ВВП ускорится до 5% в 2025 году.

Экономическая среда оказывает значительное влияние на деятельность и финансовое положение Группы. Руководство принимает необходимые меры для обеспечения устойчивой деятельности Группы. Однако, будущие последствия сложившейся 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.

Руководство Группы следит за текущими изменениями в экономической и политической ситуации и принимает меры, которые оно считает необходимыми для поддержания устойчивости и развития бизнеса Группы в ближайшем будущем.

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

Налоговое законодательство

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

С июля 2020 года Комитетом государственных доходов Министерства финансов Республики Казахстан (далее – «КГД») осуществлен запуск пилотного проекта по внедрению горизонтального мониторинга, который продлился до 31 декабря 2023 года. Так, в 2021-2022 годах КГД в рамках пилотного проекта по горизонтальному мониторингу было проведено изучение исторических данных на ТОО «Экибастузская ГРЭС-1» и Обществе (Корпоративный центр) за пятилетний период, по итогам которого проведены налоговые проверки, выставлены Уведомления о результатах налоговой проверки. Основные выявленные нарушения включали в себя вычеты по вознаграждениям по займам, а также

занижение КПП у источника выплаты. Группа выразила свое несогласие, были поданы иски и жалобы в суды и Апелляционную комиссию Министерства Финансов РК. В декабре 2023 года Апелляционная комиссия Министерства Финансов РК вынесла решение по Корпоративному центру в пользу Группы, 14 августа 2024 года Верховный Суд вынес решение касательно вычетов вознаграждений по кредитам, которые были направлены на проект «Восстановление энергоблока №1» и на погашение обязательств по выплатам дивидендов, в пользу ТОО «Экибастузская ГРЭС-1», касательно вычетов вознаграждений по займу, которые были направлены на приобретение облигаций, в пользу налогового органа. В результате, ТОО «Экибастузская ГРЭС-1» выплатила штраф и пеню в размере 502 миллиона тенге за счет ранее начисленного резерва.

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

Проверка Генеральной прокуратуры

Прокуратурой была проведена проверка на предмет соблюдения законодательства о закупках отдельных субъектов квазигосударственного сектора, налогах, законности расходования средств и противодействия коррупции в ТОО «Экибастузская ГРЭС-1» в 2024 году и АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2» в 2023 году. По итогам проверки вынесена справка о результатах проверки. В связи с несогласием с выводами, указанными в справке, Группа направила в Генеральную Прокуратуру мотивированное возражение и замечание к справке. В ответ на Представление об устранении нарушений законности, с учетом возражений и замечаний Группой был разработан План мероприятий по исполнению Представления Генеральной прокуратуры об устранении нарушений законности. Данный План мероприятий был направлен в Генеральную прокуратуру. Руководство Группы считает, что ее интерпретации соответствующего законодательства являются приемлемыми, и правовая позиция Группы обоснована. По мнению руководства, Общество не понесет убытков по итогам проверки прокуратуры, и поэтому не видит необходимости создавать резервы.

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

В настоящее время в Республике Казахстан ужесточается природоохранное законодательство и продолжается пересмотр позиции казахстанских государственных органов относительно обеспечения его соблюдения. В 2021 году в Республике Казахстан вступил в силу новый экологический кодекс, который регулирует общественные отношения в сфере взаимодействия человека и природы (экологические отношения), возникающие в связи с осуществлением физическими и юридическими лицами деятельности, оказывающей или способной оказать воздействие на окружающую среду. Помимо увеличения ответственности промышленных предприятий за загрязнение окружающей среды, экологический кодекс также предусматривает внедрение иерархии управления отходами и предписывает требования по ликвидации последствий деятельности.

Положения данного кодекса обязывает получение комплексных экологических разрешений (далее – «КЭР») с 2025 года для пятидесяти объектов I категории, наиболее крупных по суммарным выбросам загрязняющих веществ в окружающую среду (далее – «ТОП – 50»), основанием для которого служит внедрение на производстве наилучших доступных техник, связанных с применением наилучших доступных техник (далее – «НДТ»), выдаваемые Комитетом экологического регулирования и контроля Министерства экологии и природных ресурсов Республики Казахстан.

В перечень ТОП-50 вошли четыре объекта Общества ТОО «Экибастузская ГРЭС-1», АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2», АО «Алматинские Электрические Станции» (ТЭЦ-2, ТЭЦ-3).

Для энергопроизводящих организаций (далее – ЭПО) был разработан Справочник по наилучшим доступным техникам «Сжигание топлива на крупных установках в целях производства энергии» (далее – «СНДТ»), утвержденный Постановлением Правительства Республики Казахстан от 23 января 2024 года. Основание для получения Комплексного экологического разрешения является заключение к СНДТ, утвержденное Постановлением Правительства Республики Казахстан от 11 марта 2024 года.

В настоящее время Руководство Группы оценивает влияние внедрения НДТ на стоимость будущих операционных и капитальных затрат, так как возврат инвестиций на внедрение НДТ через предельный тариф приведет к перекосам предельных тарифов на электроэнергию.

Вместе с тем, внесены изменения в Постановление Правительства Республики Казахстан от 27 декабря 2024 года № 1131 «Об утверждении перечня пятидесяти объектов I категории, наиболее крупных по суммарным выбросам загрязняющих веществ в окружающую среду на 1 января 2021 года» в части переноса сроков внедрения НДТ для ЭПО с 2025 года на 2031 год, что создает условия для начала реализации мероприятий по внедрению НДТ в ЭПО с 2031 года.

Прочие положения экологического кодекса, применимые к определенным предприятиям Группы, включают установку автоматизированных систем мониторинга выбросов и методы обращения с отходами. До проведения полной оценки, невозможно оценить финансовые последствия новых требований нового экологического кодекса Казахстана, но ожидается увеличение стоимости соблюдения экологических требований, либо в виде дополнительных инвестиций,

необходимых для управления отходами и разработки соответствующих процессов мониторинга, либо в виде повышения платы за производство отходов.

Согласно вновь введенным нормам экологического кодекса у предприятий есть обязательства по ликвидации последствий эксплуатации объектов, оказывающих негативное воздействие на окружающую среду, но требования по ликвидации последствий зависят от категории производственных предприятий и объектов строительства, которые определяются в зависимости характера объектов, степени воздействия на окружающую среду и сферы деятельности предприятий. В 2022 году, Группа признала дополнительные обязательства в отношении ликвидации последствий эксплуатации ее объектов.

При действующей редакции Экологического кодекса у Группы имеется обязательство по предоставлению финансового обеспечения для ликвидации последствий объектов категории I в срок до 1 июля 2029 года. Финансовое обеспечение предоставляется в виде: гарантии; залога банковского вклада; залога имущества; страхования. Финансовое обеспечение предоставляется в одном из нескольких видов финансового обеспечения перечисленных выше, или в их сочетании по выбору оператора объекта I категории при условии, что доля финансового обеспечения в виде залога банковского вклада должна составлять:

- 1) по истечении десяти лет с даты ввода в эксплуатацию объекта (для действующих объектов по состоянию на 1 июля 2026 года до 2036 года) - не менее пятидесяти процентов от общей суммы финансового обеспечения;
- 2) по истечении двадцати лет с даты ввода в эксплуатацию объекта (для действующих объектов по состоянию на 1 июля 2026 года до 2046 года) - сто процентов от общей суммы финансового обеспечения.

Оператор объекта I категории обязан обеспечить наличие финансового обеспечения непрерывно до полного исполнения всех своих обязательств по ликвидации последствий эксплуатации такого объекта.

Размер финансового обеспечения определяется в соответствии с методикой, утвержденной уполномоченным органом в области охраны окружающей среды, исходя из расчетной стоимости работ по ликвидации последствий эксплуатации объекта I категории, и подлежит перерасчету каждые семь лет.

С учетом переноса срока предоставления финансового обеспечения для ликвидации последствий объектов I категории Группой продолжается работа по анализу возможных вариантов финансового обеспечения и мониторингу изменений нормативных требований касательно финансового обеспечения.

Группа проводит периодическую оценку своих обязательств, связанных с охраной окружающей среды, как минимум на ежегодной основе. По мере выявления обязательств они незамедлительно отражаются в финансовой отчетности. Потенциальные обязательства, которые могут возникнуть в результате изменения существующего законодательства и нормативных актов, а также в результате судебной практики, не могут быть оценены с достаточной степенью надежности, хотя и могут оказаться значительными. Руководство Группы считает, что в условиях существующей системы контроля за соблюдением действующего природоохранного законодательства не имеется существенных обязательств, возникающих в связи с нанесением ущерба окружающей среде, за исключением признанных или раскрытых в настоящей финансовой отчетности.

В соответствии с природоохранным законодательством Группа имеет юридические обязательства по приобретению дополнительных квот на выброс парниковых газов. Для Группы установлены объемы углеродных квот до 2025 года в зависимости от плановой выработки электроэнергии и удельного коэффициента выбросов парниковых газов на единицу продукции. В связи с увеличением объемов производства электроэнергии у ТОО «Экибастузская ГРЭС-1» и АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2» ожидается дефицит квот на выбросы парниковых газов за 2024 год.

В настоящее время Группа ведет работы по инвентаризации и верификации выбросов парниковых газов за 2024 год. Подача заявлений на получение дополнительных углеродных квот на выбросы парниковых газов в соответствии с Экологическим кодексом Республики Казахстан ожидается после 15 апреля 2025 года.

Резерв на ликвидацию золоотвалов

В соответствии с Экологическим кодексом, Группа также имеет юридическое обязательство на ликвидации участка золоотвалов, представляющих собой полигоны размещения отходов операционной деятельности Группы. На 31 декабря 2024 года балансовая стоимость резерва на ликвидацию золоотвалов составила 3 739 351 тысяча тенге (31 декабря 2023 года: 3,143,439 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.

Воздействие вопросов экологии, социального и корпоративного управления (ESG) – учет изменения климата и связанных рисков

Группа солидарна с озабоченностью мирового сообщества по вопросам изменения климата и поддерживает глобальные усилия по сокращению выбросов парниковых газов, повышению энергоэффективности, переходу на возобновляемые источники энергии и отказу от углеродного топлива. Стратегической целью Самрук-Қазына, материнской компании Группы, является сокращение углеродного следа на 10% к 2032 году по сравнению с 2021 годом и стремится достичь углеродной нейтральности к 2060 году. В целом, углеродная нейтральность не исключает выбросы парниковых газов - объем выбросов, который невозможно уменьшить, необходимо компенсировать.

В отношении выявленных рисков, связанных с изменением климата, Группа оценила их влияние на признание/прекращение признания активов и обязательств, оценку таких активов и обязательств, а также раскрытие информации в консолидированной финансовой отчетности. Перечисленные ниже области преимущественно подвержены влиянию рисков, связанных с изменением климата:

а) Группа инициировала проекты по строительству новых парогазовых установок на Алматинских ТЭЦ-2 и ТЭЦ-3 с целью замены существующего пылеугольного оборудования современными экологически чистыми парогазовыми энергоблоками; и

б) Группа оценила и признала резервы на ликвидацию объектов эксплуатации и восстановление экологического ущерба в связи с недавно введенными нормативными требованиями в соответствии с Экологическим кодексом.

В отношении выявленных рисков, связанных с изменением климата, Группа оценила их влияние на признание/прекращение признания активов и обязательств, оценку таких активов и обязательств, а также раскрытие информации в консолидированной финансовой отчетности. Перечисленные ниже области преимущественно подвержены влиянию рисков, связанных с изменением климата:

Модернизация Алматинской ТЭЦ-2

В 2023 году по проекту «Модернизация Алматинской ТЭЦ-2 с минимизацией воздействия на окружающую среду» заключен ЕРС контракт, подписаны кредитные соглашения Азиатским Банком Развития (АБР) и Банком Развития Казахстана (БРК) в дополнение к кредитному соглашению с Европейским Банком Реконструкции и Развития (ЕБРР), подписанному в 2022 году. 5 июля 2023 года по ЕРС Контракту был осуществлен первый авансовый платеж. Руководство Группы планирует завершить проект перевода ТЭЦ-2 на газ до 31 декабря 2026 года.

В 2024 году были осуществлены первые освоения заемных средств в рамках заключенных кредитных соглашений с ЕБРР и АБР. Номинальный долг АО «Алматинские Электрические Станции» перед ЕБРР и АБР на конец 2024 года составлял 59,2 млрд. тенге. В рамках заключенного ЕРС-контракта проведены геологические изыскания стройплощадки, подготовлена сопутствующая инфраструктура и выполнены все подготовительные работы. Ведется подготовка свайного поля под основные здания, а также строительство подпорной стены. Обустройство фундаментов для первого блока газотурбинной установки планируется завершить в мае 2025 года. 30 декабря 2024 года первый комплект (из трех) газовой турбины SIEMENS был отгружен поставщиком из г. Гамбург и в июне 2025 года должен быть доставлен на площадку строительства. В августе 2025 года планируется начало поставок водогрейных котлов и котлов-утилизаторов из КНР. В конце декабря 2024 года было заключено Инвестиционное соглашение с Министерством Энергетики РК.

Модернизация Алматинской ТЭЦ-3

АО «Алматинские Электрические Станции» реализует проект «Реконструкция Алматинской ТЭЦ-3 (со строительством ПГУ мощностью не менее 450 МВт)» (далее – «Проект»). Сроки реализации проекта: 2022-2026 годы. Цель Проекта: Реконструкция Алматинской ТЭЦ-3 предусматривает замещение существующего пылеугольного оборудования, на современные экологически чистые парогазовые энергоблоки, строительство на существующей площадке новой ТЭЦ большей мощности с маневренным режимом работы, для частичного покрытия дефицита маневренных мощностей в Южной зоне Казахстана.

Подписан Договор о покупке услуги по поддержанию готовности электрической мощности при строительстве вновь вводимых в эксплуатацию генерирующих установок с маневренным режимом генерации с ТОО «Расчетно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии». В 2023 году был подписан ЕРС-контракт, проводится работа по организации финансирования. Заключен договор между ЕРС-подрядчиком и Ansaldo Energia по

поставке основного оборудования ГТУ. По проекту уже завершены инженерно-изыскательские работы. Выполнены топографическая съемка, буровые работы. На текущий момент выполнены все подготовительные работы и демонтаж зданий, а также работы по вертикальной планировке и временному электроснабжению строительной площадки. Подрядчик ведет строительство ряда объектов и выполняет вынос сетей из пятна застройки.

Проект реконструкции Алматинской ТЭЦ-3 предусматривает замещение существующего оборудования, парковый ресурс которого будет отработан к моменту ввода новой станции и, соответственно, также будет полностью амортизирован, на современные экологически чистые парогазовые энергоблоки, таким образом существенных изменений, имеющих отрицательные последствия для Группы, которые ожидаются в ближайшем будущем руководством Группы не определено.

Проект строительства ветровой электростанции с Total Eren

1 ноября 2023 года между Total Eren (далее - "Разработчик", Самрук-Қазына, АО НК «КазМунайГаз» (далее также "со-разработчики") заключено Соглашение о совместном предприятии с Total Eren по проекту строительства ветровой электростанции (ВЭС) мощностью 1 ГВт в Жамбылской области с системой накопления энергии (далее "Проект").

19 декабря 2024 года было подписано Соглашение о новации прав, обязанностей и обязательств по соглашению о совместном предприятии между Группой, Самрук-Қазына, АО НК «КазМунайГаз» и ТОО «KMG GREEN ENERGY». В соответствии с данным Соглашением, Самрук-Қазына переуступает Группе посредством новации и передает все свои права, обязательства и обязанности по Соглашению о совместном предприятии.

В рамках договора гарантии между Самрук-Қазына, Обществом и Total Eren S.A. от 19 декабря 2024 года Самрук-Қазына выступает гарантом перед Total Eren S.A. на своевременное исполнение Обществом своих обязательств, включая платежи и другие финансовые обязательства по данному проекту. Одновременно Группа выдала корпоративную гарантию в пользу Самрук-Қазына по возмещению всех и любых расходов, возникших в рамках реализации Проекта.

В соответствии с данными соглашениями Общество должно приобрести 20% долю участия или подписаться на долю участия в Обществе при условии одобрения Совета Директоров и Акционеров по цене, которая не превышает фактические затраты, понесенные Разработчиком и одобренные Со-разработчиками. в соответствии с условиями Соглашения при разработке Проекта до завершения Сделки, с корректировкой на соответствующую пропорцию приобретенной или иным образом подписанной доли участия каждым Со-разработчиком.

На отчетную дату 100% доля проектной компании принадлежит Total Eren.

Обязательства капитального характера

Группа проанализировала свою подверженность сезонным и другим возникающим бизнес-рискам, но не определила какие-либо риски, которые могли бы повлиять на финансовые показатели или положение Группы по состоянию на 31 декабря 2024 года. Группа обладает необходимыми средствами и источниками финансирования для исполнения обязательств капитального характера и для обеспечения оборотного капитала.

По состоянию на 31 декабря 2024 года у Группы имелись договорные обязательства по приобретению основных средств на общую сумму 481,295,663 тысячи тенге (31 декабря 2023 года: 530,059,552 тысячи тенге).

Обязательства капитального характера совместных предприятий

По состоянию на 31 декабря 2024 года доля Группы в долгосрочных договорных обязательствах Forum Muider и АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2» составила 4,576,543 тысячи тенге и 574,774 тысячи тенге соответственно (31 декабря 2023 года: 3,495,602 тысячи тенге и 2,801,004 тысячи тенге соответственно).

Операционная аренда

В таблице ниже представлены будущие минимальные арендные платежи к получению по договорам операционной аренды объектов основных средств:

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	31 декабря 2024 г.	31 декабря 2023 г.
1 год	32,080,353	6,982,393
2 года	32,080,353	7,179,649
3 года	32,080,353	7,179,649
4 года	32,080,353	7,179,649
5 лет	8,218,593	7,179,649
После 5 лет	6,178,267	11,365,115
Итого недисконтированные платежи по операционной аренде к получению на 31 декабря	142,718,272	47,066,104

Ковенанты по займам

У Группы есть определенные ковенанты по всем банковским займам и обязательствам по облигациям, банковским гарантиям Общества, а также займу Общества от Самрук-Қазына. Несоблюдение данных ковенантов может привести к негативным последствиям для Группы, включая рост затрат по займам и объявление дефолта. По состоянию на 31 декабря 2024 года Группа соблюдала свои ковенанты, за исключением несоблюдения ТОО «Богатырь Комир», описанному ниже.

Займы в сумме 356,359,510 тысяч тенге на 31 декабря 2024 года (31 декабря 2023 года: 253,520,439 тысяч тенге) имели ряд финансовых и нефинансовых ковенантов). Следующей датой тестирования соблюдения после отчетной даты является 31 марта 2025 года. Руководство не ожидает нарушения ковенантов на следующий отчетный период.

На 31 декабря 2024 года ТОО «Богатырь Комир» имело несоответствие по поддержанию Debt Service Coverage Ratio и Net Debt/ЕВITDA по займу от Евразийского Банка Развития. Также есть нарушение по нефинансовым ковенантам, связанным со своевременной реализацией проекта циклично-поточной технологии добычи и транспортировки угля. Нарушение ковенантов со стороны ТОО «Богатырь Комир» не влияет на классификацию займов Группы. На 31 декабря 2024 года, долгосрочная часть займов полученных от Евразийского Банка Развития была реклассифицирована в краткосрочные обязательства.

ТОО «Богатырь Комир» своевременно выполняет свои обязательства по обслуживанию займа, включая выплаты по основному долгу и процентам. Согласно результатам анализа ликвидности на 31 декабря 2024 года, ТОО «Богатырь-Комир» располагает возможностью полного погашения задолженности по востребованию. 26 декабря 2024 года в ответ на запрос ТОО «Богатырь Комир» по получению вейверов по нарушению ковенантов от ЕАБР было получено подтверждение, что запрос ТОО «Богатырь Комир» находится на рассмотрении. При этом, руководство Группы на основе предварительных обсуждений с представителями Евразийского Банка Развития ожидает положительного решения уполномоченного органа.

15. Сравнительный анализ (бенчмаркинг)

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

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

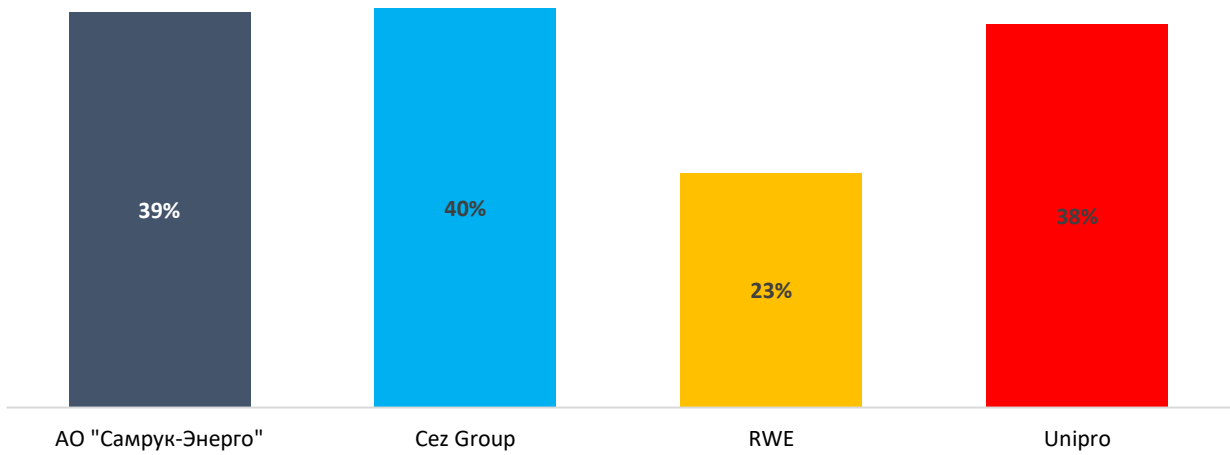
Для бенчмаркинга были использованы данные следующих компаний-аналогов:

- ПАО «Юнипро» (Россия);
- CEZ Group (Чехия);
- RWE (Германия).

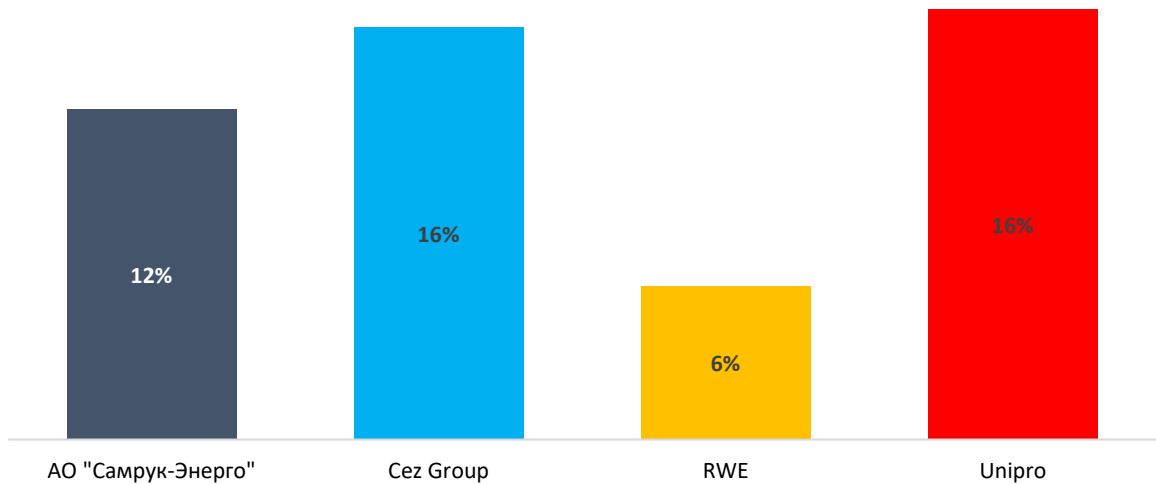
Результаты бенчмаркинга:

Критерий	Мера	Статус	Min-----Бенчмаркинг-----Max
ЕБИТDA margin	%	●	RWE (23) Unipro (38) CЭ (39) CEZ (40)
ROIC	%	●	RWE (6) CЭ (12) CEZ (16) Unipro (16)
Долг/ЕБИТDA	коэффициент	●	Unipro (0,02) CЭ (1,66) CEZ (1,79) RWE (3,29)
Долг/СК	коэффициент	●	Unipro (0,005) CЭ (0,49) RWE (0,56) CEZ (0,98)

ЕБИТDA margin за 2024 год



Return on Invested capital (ROIC) за 2024 год



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

Показатель **EBITDA margin** является ключевым показателем эффективности операций компании, отражая её способность генерировать прибыль до вычета процентов, налогов, амортизации и амортизации. В сравнении с другими компаниями, такими как Unipro, RWE Общество демонстрирует высокий уровень эффективности операций с коэффициентом маржи EBITDA на уровне 39%, однако незначительно уступает CEZ Group.

По показателям **Долг/EBITDA** и **Долг/СК** Общество стоит на среднем уровне по сравнению с CEZ Group и RWE, но значительно отстаёт от Unipro в плане финансовой устойчивости.

По показателю **ROIC** (рентабельность долгосрочного вложенного капитала) Общество находится ниже CEZ Group и Unipro, при этом на 6% выше компании RWE.

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

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



Страна	Средний тариф за кВтч*	В тенге/кВтч	Средний курс за 2024 г*.
Казахстан	28,03 тенге	28,03 тенге/кВтч	
Россия	5,75 рубля	29,20 тенге/кВтч	5,08 тенге/рубль
Германия	0,33 евро	168,66 тенге/кВтч	507,86 тенге/евро
Чехия	6,48 крон	131,03 тенге/кВтч	20,22 тенге/чешская крона

* указан средний тариф для конечного потребителя по группе Общества, без НДС

** средний курс согласно данным Национального Банка РК

Источник: Евростат, Росстат