

**Отчет руководства АО «Самрук-Энерго» о  
результатах деятельности за 2025 год**

2026 год

## Содержание

<b>1. Обзор группы .....</b>	<b>2</b>
<b>2. Макроэкономические факторы.....</b>	<b>3</b>
<b>3. Тарифная политика .....</b>	<b>6</b>
<b>4. Производственные показатели.....</b>	<b>8</b>
<b>5. Основные события за отчетный период .....</b>	<b>11</b>
<b>6. Основные направления развития Общества .....</b>	<b>14</b>
<b>7. Принципы учетной политики .....</b>	<b>18</b>
<b>8. Финансово-экономические показатели .....</b>	<b>18</b>
<b>9. Созданная и распределенная экономическая стоимость.....</b>	<b>23</b>
<b>10. Тарифное государственное регулирование видов деятельности компании 25</b>	
<b>11. Исполнение стратегических КПД.....</b>	<b>30</b>
<b>12. Анализ капитальных затрат по методу освоения.....</b>	<b>31</b>
<b>13. Показатели ликвидности и финансовой устойчивости .....</b>	<b>31</b>
<b>14. Условные и договорные обязательства и операционные риски .....</b>	<b>32</b>
<b>15. Сравнительный анализ (бенчмаркинг).....</b>	<b>40</b>

## 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.

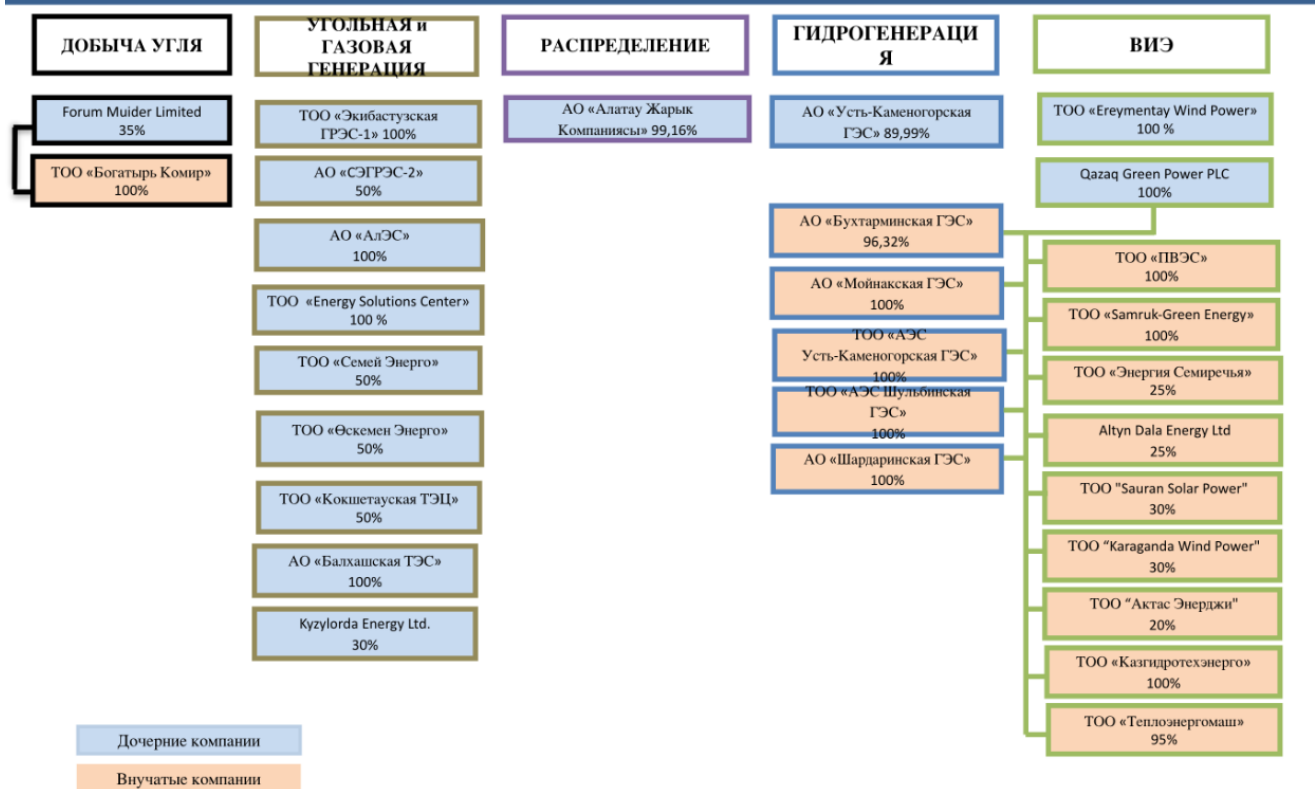
3 ноября 2008 года в результате реорганизации, произведенной путем слияния АО «Казахстанский холдинг по управлению государственными активами «Самрук» и АО Фонд устойчивого развития «Қазына», акционером Общества стало АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Қазына», являющееся правопреемником АО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

## ПОРТФЕЛЬ АКТИВОВ САМРУК-ЭНЕРГО



## 2. Макроэкономические факторы

В декабре 2025 года годовая инфляция в Казахстане составила 12,3%, увеличившись с 8,6% в 2024 году.

Цены на продовольственные товары в декабре выросли на 13,5% 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 11,1% за год, что также находится в пределах прогнозируемых значений. Также рост наблюдается в секторе платных услуг, где годовой прирост цен составил 12,0%.

В декабре 2025 года курс тенге укрепился на 1,3%, составив 505,73 тенге за доллар США. Среднедневной объем торгов на Казахстанской фондовой бирже увеличился с 280 до 359 млн долларов, а общий объем торгов достиг 7,9 млрд долларов.

В целом по итогам 2025 года курс тенге укрепился на 3,7% с 525,10 до 505,73 тенге за доллар США. Объем торгов составил 63 млрд долларов США, увеличившись на 15% г/г.

Продажи валюты из Национального фонда составили 400 млн долларов, что обеспечило трансферты в республиканский бюджет. Доля этих продаж составила около 5% от общего объема торгов, или примерно 18 млн долларов в день. При этом, всего в 2025 году из Национального фонда было продано 8,2 млрд долларов США.

Объем обязательной продажи валютной выручки субъектами квазигосударственного сектора составил около 315 млн долларов. В целях поддержания валютной доли пенсионных активов ЕНПФ на уровне не менее 40% Национальный Банк не осуществлял покупку долларов США в инвестиционный портфель пенсионных активов в декабре 2025 года.

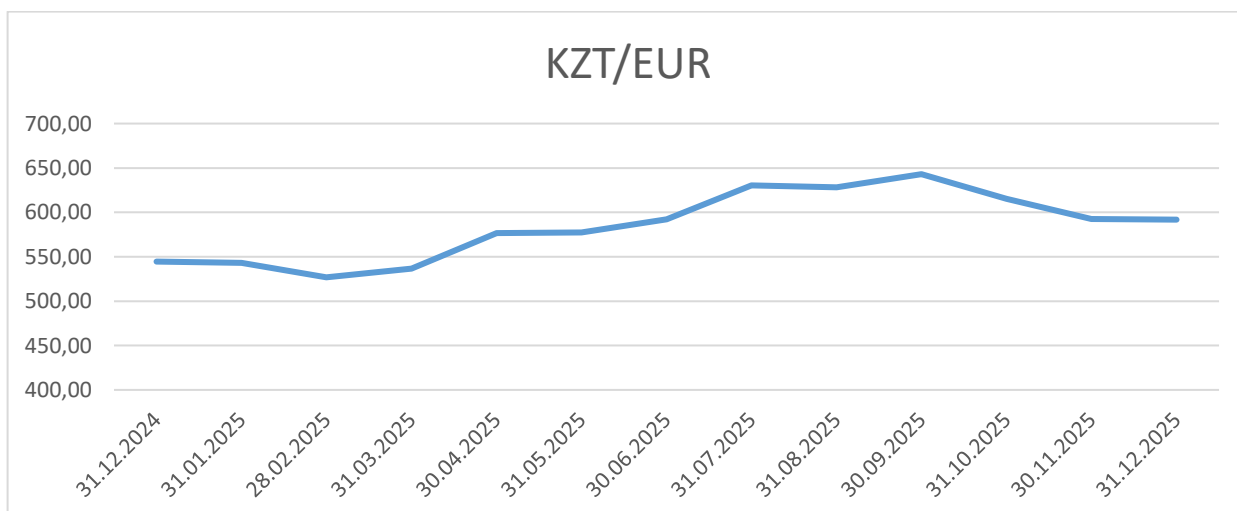
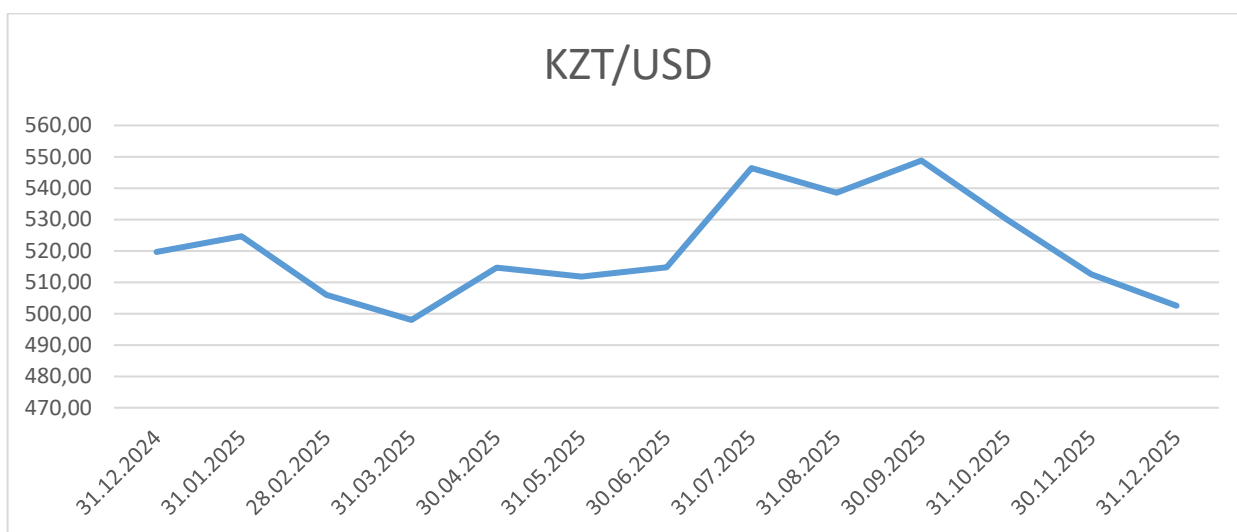
Национальный Банк продолжает придерживаться принципов рыночного нейтралитета и гибкого курсообразования, а также сохраняет прозрачность в раскрытии информации о проводимых валютных операциях. В краткосрочной перспективе динамика тенге будет определяться рыночными ожиданиями, налоговыми выплатами, мировой экономической ситуацией и геополитическими факторами.

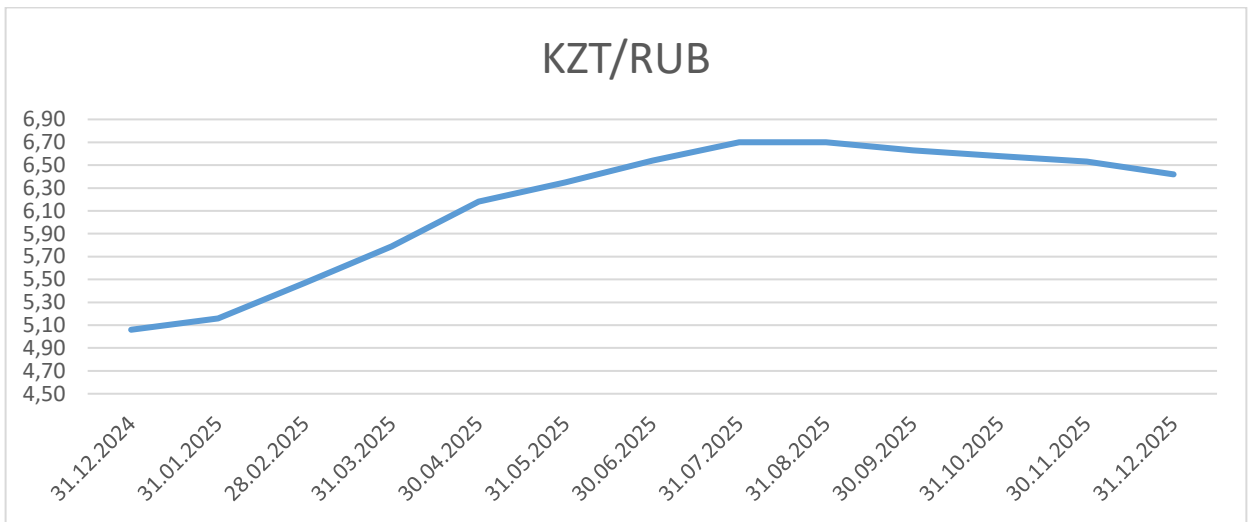
<https://stat.gov.kz/ru/industries/economy/prices/publications/280680/>  
<https://nationalbank.kz/ru/news/informacionnye-soobshcheniya/18201>

(источники: БНС, НБРК)

Динамика курсов валют:

	31.12.2024	31.12.2025	%
<b>KZT/USD</b>	<b>523,54</b>	<b>502,57</b>	<b>96%</b>
<b>KZT/EUR</b>	<b>546,47</b>	<b>591,68</b>	<b>108%</b>
<b>KZT/RUB</b>	<b>4,99</b>	<b>6,42</b>	<b>129%</b>

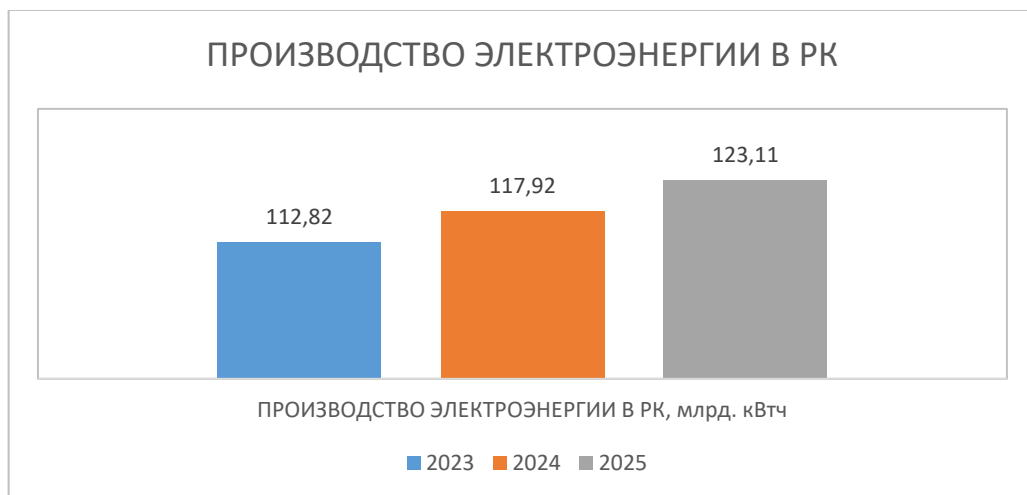




По данным Системного оператора электростанциями РК в январе-декабре 2025 года было выработано 123 110,9 млн. кВтч электроэнергии, что на 5 195,5 тыс. кВтч или на 4,41 % больше аналогичного периода 2024 года.

В январе-декабре 2025 года значительно увеличилось производство электроэнергии в Акмолинской, Актюбинской, Атырауской, Жамбылской, Жетысуская, Карагандинской, Кызылординской, Павлодарской, Северо-Казахстанской, Улытауской областях по сравнению с аналогичным периодом 2024 года.

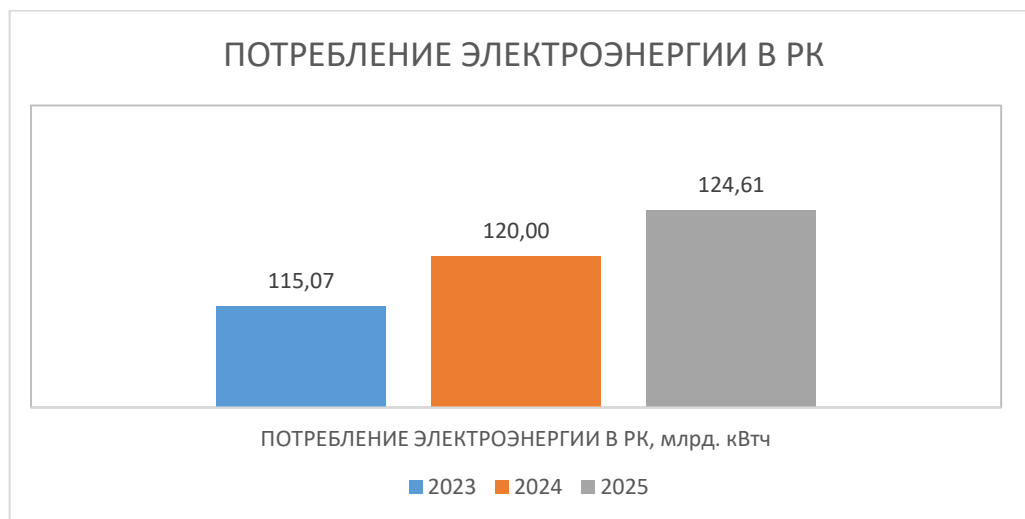
В то же время, уменьшение производства электроэнергии наблюдалось в Алматинской, Абайской, Восточно-Казахстанской, Западно-Казахстанской, Костанайской, Мангистауской, Туркестанской областях.



За январь-декабрь 2025 года производство электроэнергии энергохолдингами и крупными энергопроизводящими организациями составило 51 910,2 млн. кВтч, что на 231 млн. кВтч больше аналогичного периода 2024 года (51 679,2 млн. кВтч), а их совокупная доля от общего объема производства составила 42,2%.

Объем производства электроэнергии энергопроизводящими организациями АО «Самрук-Энерго» за январь-декабрь 2025 года составил 40 436,3 млн.кВтч. увеличение выработки электроэнергии в сравнении с показателями аналогичного периода 2024 года составило 39 772,3 млн. кВтч или 2%.

По данным Системного оператора, в январе-декабре 2025 года наблюдалось увеличение в динамике потребления электрической энергии республики в сравнении с аналогичными показателями 2024 года на 4 611 млн. кВтч или на 3,8%. Так, в западной и южной, северной зоне республики потребление увеличилось на 13,2%, 8% и 0,3% 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.

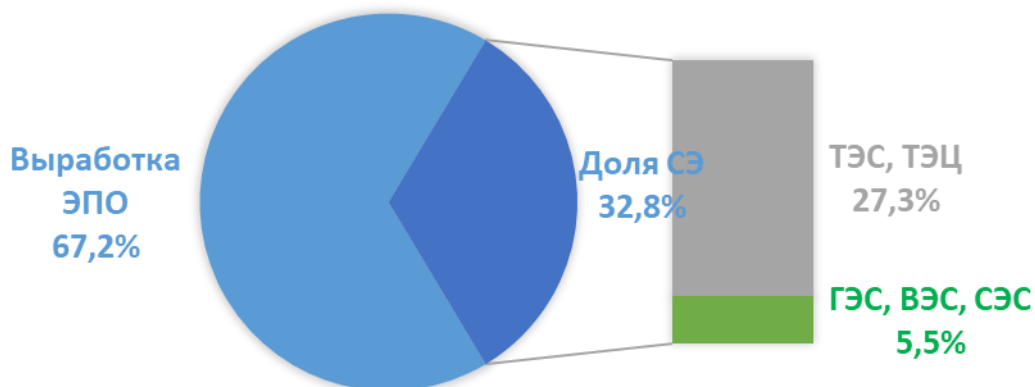
Переход к новой модели рынка электрической энергии на базе механизма единого закупщика электрической энергии и балансирующего рынка электрической энергии осуществляется в режиме реального времени. С введением балансирующего рынка электроэнергии весь объем покупки электроэнергии осуществляется у единого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

В 2025 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 2025 ГОД



Доля Общества в общей выработке электроэнергии в РК в 2025 году составила 32,8%, по сравнению с 2024 годом доля снизилась на 1,1%.

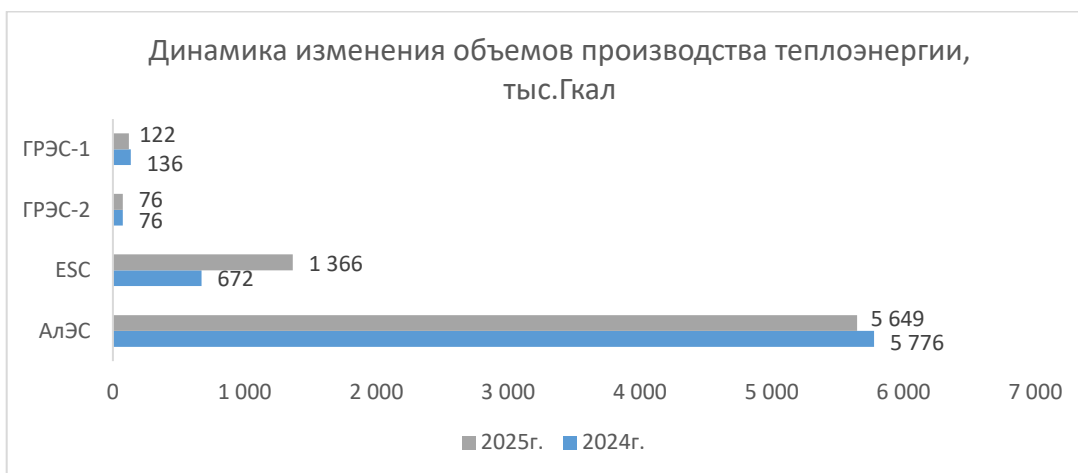
#### Производственные КПД (в разрезе производителей)

**Объем производства электроэнергии** за 2025 год составил 40 436 млн. кВтч, больше на 2% или 664 млн. кВтч сравнении с аналогичным периодом прошлого года. Увеличение выработки наблюдается по ТОО «Экибастузская ГРЭС-1» на 2029 млн. кВтч (на 9%) в связи с увеличением установленной мощности станции в 2025 году. При этом наблюдается снижение выработки по АО «Экибастузская ГРЭС-2» на 799 млн. кВтч (на 13%) в связи с простоем из-за непланового ремонта вызванного отключением ЦН №1А, что привело к снижению рабочей мощности на энергоблоке №1 без останова энергоблока и простоем в резерве из-за ограничения АО «KEGOC», по АО «Алматинские электрические станции» на 75 млн. кВтч (на 1%) по причине проведения неплановых ремонтных работ основного и вспомогательного оборудования на ТЭЦ-3, по АО «Мойнакская ГЭС» на 92 млн. кВтч (на 9%) по причине того, что приточность воды в Бестюбинском водохранилище в 2025 году ниже по сравнению с 2024 годом, по АО «Шардаринская ГЭС» на 147 млн. кВтч (на 25%) согласно распоряжению о снижении попусков воды Комитета по регулированию, охране и использованию водных ресурсов Министерства водных ресурсов, по ТОО «Усть-Каменогорская ГЭС» и ТОО «Шульбинская ГЭС» на 64 млн. кВтч и 185 млн. кВтч соответственно согласно заданию Системного оператора.

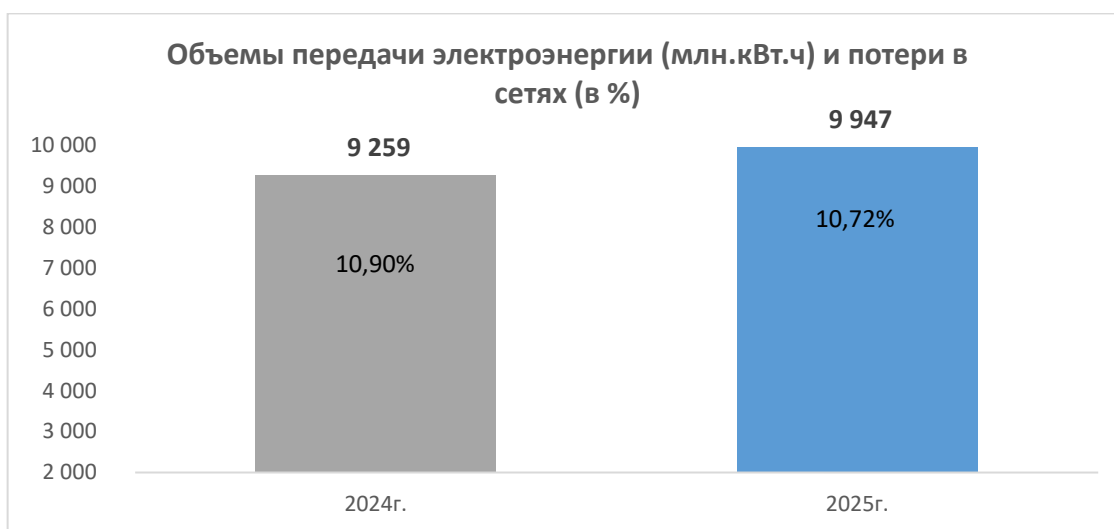
Наименование ДЗО	2023	2024	2025	% к факту 2024 г.
	Факт	Факт	Факт	
<b>Объемы производства электроэнергии, млн. кВтч</b>				
ТОО «Экибастузская ГРЭС-1»	22 870	22 544	24 573	109%
АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2»	5 659	6 045	5 246	87%

Наименование ДЗО	2023	2024	2025	% к факту 2024 г.
	Факт	Факт	Факт	
АО «Алматинские электрические станции»	5 054	5 196	5 121	99%
АО «Мойнакская ГЭС»	832	1 071	979	91%
АО «Шардаринская ГЭС»	529	583	436	75%
ТОО «Усть-Каменогорская ГЭС»	-	1 891	1 827	97%
ТОО «Шульбинская ГЭС»	-	2 057	1 872	91%
ТОО «Samruk-Green Energy»	21,52	21,01	21,10	100%
ТОО «Первая ветровая электрическая станция»	143	137	149	109%
ТОО «Энергия Семиречья»	221	227	212	93%
<b>Итого</b>	<b>35 330</b>	<b>39 772</b>	<b>40 436</b>	<b>102%</b>
<b>Объемы реализации МОЩНОСТИ, МВт.</b>				
ТОО «Экибастузская ГРЭС-1»	1 330	1 830	2 210	121%
в т.ч. объем мощности по индивид.тарифу			477	
АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2»	647	899	804	89%
АО «Алматинские электрические станции»	808	834	816	98%
в т.ч. объем мощности по индивид.тарифу	70	70	-	0%
АО «Мойнакская ГЭС»	292	289	298	103%
АО «Шардаринская ГЭС»	61	61	61	100%
ТОО «Усть-Каменогорская ГЭС»		329	330	100%
ТОО «Шульбинская ГЭС»		576	564	98%
<b>Итого</b>	<b>3 138</b>	<b>4 818</b>	<b>5 082</b>	<b>105%</b>
<b>Объемы производства теплоэнергии, тыс. Гкал</b>				
АО «Алматинские электрические станции»	5 582	5 776	5 649	98%
АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2»	70	76	76	100%
ТОО «Экибастузская ГРЭС-1»	124	136	122	89%
ТОО «Energy Solutions Center» (Экибастузская ТЭЦ)		672	1 366	203%
<b>Итого:</b>	<b>5 776</b>	<b>6 660</b>	<b>7 212</b>	<b>108%</b>
<b>Объемы передачи электроэнергии, млн. кВт.ч</b>				
АО «Алатау Жарық Компаниясы»	8 686	9 259	9 947	107%
<b>Итого</b>	<b>8 686</b>	<b>9 259</b>	<b>9 947</b>	<b>107%</b>
<b>Объемы реализации электроэнергии, млн.кВт.ч</b>				
Филиал АО «Алатау Жарық Компаниясы»- Энергосбыт	7 086	8 736	9 816	112%
<b>Итого</b>	<b>7 086</b>	<b>8 736</b>	<b>9 816</b>	<b>112%</b>
<b>Объемы реализации угля, млн тонн</b>	<b>42,49</b>	<b>43,00</b>	<b>44,35</b>	<b>103%</b>

**Объем производства теплоэнергии** за 2025 год составляет 7 212 тыс. Гкал. В сравнении с аналогичным периодом прошлого года увеличение составляет 8%, увеличение произошло 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 Жарык Компаниясы» в 2025 г. составили 9 947 млн. кВтч, что выше факта 2024 г. на 7% или 688 млн. кВтч в результате роста объема потребления в Алматинском регионе.**

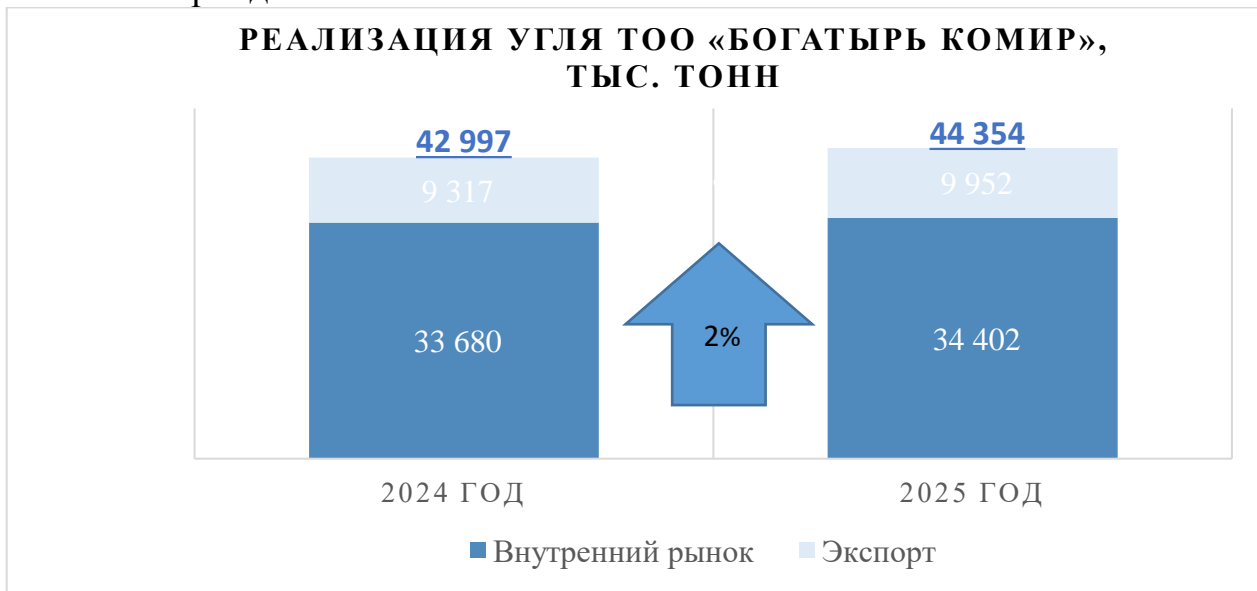


**Общий объем реализации электрической энергии энергоснабжающей организацией за отчетный период составил 9 816 млн. кВтч, что больше аналогичного периода 2024 г. на 12%, в связи увеличением объема потребления электрической энергии в зоне обслуживания Филиала АО «Алатау Жарык Компаниясы»-Энергосбыт.**

<u>Наименование</u>	<u>Факт 2024г.</u>	<u>Факт 2025г.</u>	<u>Откл.</u>	<u>%</u>
<b>Филиал АО «Алатау Жарык Компаниясы»-Энергосбыт</b>				
<b>Количество потребителей, в т ч.:</b>	<b>987 583</b>	<b>1 021 593</b>	<b>34 010</b>	<b>103%</b>
<i>Население</i>	943 134	974 542	31 408	103%
<i>юридические лица</i>	44 449	47 051	2 602	106%
<b>Объем реализации, млн кВтч</b>	<b>8 736</b>	<b>9 816</b>	<b>1 080</b>	<b>112%</b>

По итогам 2025 г. **объем реализации угля** составил 44 354 тыс. тонн, что больше аналогичного периода на 3%, по РК и РФ реализация увеличилась на 2% и 7% соответственно в связи с увеличением заявок от потребителей.

**Коэффициент вскрыши за 2025 г. составил 0,96 м<sup>3</sup>/тонну, при 0,94 м<sup>3</sup>/тонну в аналогичном периоде.**



## 5. Основные события за отчетный период

Дата	Событие
25 февраля 2025 г.	На бирже МФЦА состоялся запуск торгов «зелеными» сертификатами i-REC (International Renewable Energy Certificate). Дебютной сделкой стала продажа i-REC сертификатов ТОО «Samruk-Green Energy» в пользу Лондонской трейдинговой компании Valor Carbon
17 апреля 2025 г.	Завершена разработка предварительного технико-экономического обоснования (далее – ПредТЭО) проекта «Строительство новой станции ГРЭС-3».
30 мая 2025 г.	Между АО «Самрук-Энерго» и SACE S.p.A. подписан Меморандум о взаимопонимании в рамках официального визита Председателя Совета министров Итальянской Республики Джорджи Мелони в Казахстан. Документ предусматривает развитие сотрудничества в энергетическом секторе, включая обмен информацией, проработку механизмов поддержки инвестиционных проектов и зарубежной деятельности итальянских компаний, а также участие малых и средних предприятий в проектах АО «Самрук-Энерго» с возможным объемом финансирования до 300 млн Евро.
30 мая 2025 г.	ПредТЭО проекта «Строительство новой станции ГРЭС-3» передан в государственную собственность путем подписания договора дарения с Департаментом государственного имущества и приватизации по городу Астане и акта приема-передачи с Министерством энергетики Республики Казахстан.
30 мая 2025 г.	В рамках проекта «Расширение и реконструкция Экибастузской ГРЭС-2 с установкой энергоблоков №3 и №4» заключен ЕРС-контракт с консорциумом в новом составе ТОО «КВИ Energy Group» (РК, Лидер консорциума), ТОО «СТРОЙИНДУСТРИЯ» (РК, проектировщик) и ТОО «Энерго Спец Строй» (РК, поставщик оборудования).

Дата	Событие
4 июня 2025 г.	В рамках реализации проекта «Реконструкция Алматинской ТЭЦ-3» осуществлено пополнение уставного капитала АО «АлЭС» на общую сумму 11 454 234 тыс. тенге, из которых 6 454 795 тыс. тенге профинансированы АО «Самрук-Қазына» посредством размещения простых акций Общества путем реализации единственным акционером Общества права преимущественной покупки акций.
24 июня 2025 г.	Между Министерством энергетики Республики Казахстан и ТОО «Кокшетауская ТЭЦ» заключен Договор на строительство теплоэлектроцентрали в г. Кокшетау.
27 июня 2025 г.	По проекту «Модернизация Алматинской ТЭЦ-2 с минимизацией воздействия на окружающую среду» завершена установка на фундамент генератора и турбины первого комплекта газотурбинной установки производства Siemens Energy.
16 июня 2025 г.	На полях энергетического форума Power Central Asia+China было подписано Соглашение о сотрудничестве (Cooperation Agreement) между АО «Самрук-Энерго» и ГП «Китайская Международная Корпорация Водного Хозяйства и Энергетики» КМКВХЭ по проекту строительства первой ГАЭС в Казахстане.
16 июня 2025 г.	Принято ППРК о закупе услуг по разработке «ТЭО второй очереди Шульбинской ГЭС» из одного источника - консорциум в составе АО «Институт Гидропроект» и ТОО «Казахский научно-исследовательский институт водного хозяйства».
16 июня 2025 г.	В Астане на региональном энергетическом форуме Power Central Asia + China, организованный в рамках саммита «Центральная Азия – Китай», подписан договор купли-продажи электроэнергии (PPA) между ТОО «РФЦ по поддержке ВИЭ» и China Energy Overseas Investment Co., LTD по проекту «Строительство СЭС мощностью 300 МВт с СНЭ».
18 июня 2025 г.	По проекту «Строительство ВЭС 1 ГВт с системой накопления энергии совместно с China Power International Holding (СПИН)» подписано Акционерное соглашение (SHA) между Qazaq Green Power и СПИН.
15 июля 2025 г.	По проекту «Строительство ТЭЦ в городе Кокшетау» заключены контракты на проектирование, поставку оборудования, строительномонтажные и пусконаладочные работы.
09 июля 2025 г. – 11 сентября 2025 г.	В рамках финансирования проекта «Строительство ТЭЦ в городе Кокшетау» АО «Самрук-Қазына» и АО «Самрук-Энерго» осуществлено пополнение уставного капитала ТОО «Кокшетауская ТЭЦ» на сумму 34,6 млрд. тенге (11 и 16 сентября выплачены авансы подрядчикам в размере 37,9 млрд. тенге).
28 июля 2025 г.	Заключен договор между ТОО «Кокшетауская ТЭЦ» и ТОО «РФЦ по поддержке ВИЭ» касательно покупки услуг по поддержанию готовности электрической мощности.
30 июля 2025 г.	Подписано Соглашение о совместной разработке проекта (JDA) между АО «Самрук Энерго» и China Southern Power Grid (CSPG) на заседании Казахстанско-Китайского Делового Совета

Дата	Событие
30 июля 2025 г.	Начаты подготовительные строительные-монтажные работы на площадке строительства ТЭЦ в городе Кокшетау.
26 августа 2025г.	В рамках финансирования проекта «Реконструкция Алматинской ТЭЦ-3» заключено кредитное соглашение с Народным Банком Казахстана на сумму 135,0 млрд. тенге (по состоянию на 31.12.2025г. сумма освоения составила 47,3 млрд. тенге).
Июнь-сентябрь 2025г.	В рамках проекта «Расширение и реконструкция Экибастузской ГРЭС-2 с установкой энергоблока №3» выпущены 2 транша облигаций на общую сумму 210 млрд тенге на бирже KASE (30 июня выплачен аванс подрядчику в размере 89,2 млрд. тенге, 15 сентября выплачен аванс подрядчику в размере 118,9 млрд. тенге).
2 сентября 2025 г.	Подписано Соглашение об инвестициях с ТОО «Sauran Solar Power» в рамках заседания Делового совета РК–КНР (Проект СЭС мощностью 300 МВт в Туркестанской области)
2 сентября 2025 г.	По проекту строительства ГАЭС подписано Соглашение о совместной разработке проекта (JDA) между АО «Самрук Энерго» и CSPGI в рамках ККДС.
19 сентября 2025 г.	Получено положительное заключение РГП «Госэкспертиза» на разработанное ПСД проекта «Строительство новой дымовой трубы и последующий демонтаж существующей дымовой трубы ТОО «Экибастузская ГРЭС-1 имени Булата Нуржанова» Павлодарская область, г. Экибастуз, промышленная зона ГРЭС-1».
30 сентября 2025 г.	Получены акты на земельные участки общей площадью 800 га. (Проект Строительство СЭС мощностью 300 МВт с China Energy Overseas Investment Co., Ltd.).
2 октября 2025 г.	Подписано постановление Правительства РК, согласно которому Министерство энергетики РК определяет ТОО «Семей Энерго» и ТОО «Өскемен Энерго» потенциальными Инвесторами с дальнейшим подписанием договоров на строительство ТЭЦ Семей и ТЭЦ Усть-Каменогорск соответственно.
3 октября 2025 г.	Подписаны письма о присуждении контракта (Letter of Award) на поставку ветрогенераторов мощностью 1 000 МВт, между ТОО «Актас Энерджи» и Envision (800 МВт) и между ТОО «Актас Энерджи» и SANY (200 МВт).
6 октября 2025 г.	Получено положительное заключение РГП «Госэкспертиза» на ПСД проекта «Модернизация Алматинской ТЭЦ-2 с минимизацией воздействия на окружающую среду».
30 сентября 2025 г.	Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило долгосрочные кредитные рейтинги АО «Самрук-Энерго» в иностранной и национальной валюте на уровне «BB+», прогноз «Стабильный»
3 квартал 2025 г.	С основными кредиторами в лице Исламских институтов развития, Азиатского банка инфраструктурных инвестиций и Коммерческого банка Абу-Даби подписаны мандатные письма по проекту Masdar ВЭС 1000МВт на сумму 870 млн. USD
Октябрь 2025г.	Определен short-list кредиторов в лице международных банков развития и коммерческих банков на сумму более чем 1 млрд. USD по проекту Total ВЭС 1000 Мвт. С ключевым и крупнейшим кредитором -ЕБРР- подписано мандатное письмо на сумму 250 млн. USD

Дата	Событие
30 октября 2025 г.	Получена положительная государственная экологическая экспертиза Комитета экологического регулирования и контроля. (Проект Строительство ВЭС мощностью 1 ГВт с Total Energies).
Ноябрь 2025 г.	По проекту «Модернизация Алматинской ТЭЦ-2 с минимизацией воздействия на окружающую среду получено финансирование от ЕБРР и АБР на общую сумму 50,3 млрд. тенге.
19 ноября 2025 г.	Получено Заключение по результатам оценки воздействия на окружающую среду Комитета экологического регулирования и контроля (Проект Строительство ВЭС мощностью 1 ГВт с Total Energies)
3 декабря 2025 г.	По проекту «Расширение и реконструкция Экибастузкой ГРЭС-2 с установкой энергоблоков №№ 3,4» завершена разработка ПСД и загружена на портал РГП «Госэкспертиза» для прохождения вневедомственной комплексной экспертизы.
24 декабря 2025 г.	Между ТОО «РФЦ по поддержке ВИЭ» и ТОО «Семей Энерго», ТОО «Өскемен Энерго» заключены договоры на оказание услуг по поддержанию готовности электрической мощности.
29 декабря 2025 г.	Совместная компания ЧК «Altyn Dala Energy» определена победителем аукционных торгов мощностью 600 МВт (проект «Строительство СЭС 1 ГВт совместно с Tumar Commerce»)
29 декабря 2025 г.	Заключен договор на проведение комплексной вневедомственной экспертизы по ПСД по проекту «Расширение и реконструкция Экибастузской ГРЭС-2 с установкой энергоблока №№3,4» с РГП «Госэкспертиза».
25 декабря 2025 г.	Зарегистрирована проектная компания ТОО « Karaganda Wind Power» для дальнейшей реализации проекта «Строительство ВЭС 500 МВт в Карагандинской области совместно с China Energy Overseas Investment Co., Ltd» (далее - проект), предполагает проектную мощность 500 МВт и прогнозируемую среднегодовую выработку электроэнергии на уровне 1,66 млн МВт·ч. Проектом также предусмотрено строительство системы накопления энергии (СНЭ) мощностью 150 МВт/300 МВт·ч.

## 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.**

В 2025 году одобрены результаты предТЭО проекта «Строительство угольной станции ГРЭС-3, блоки 1-4», материалы переданы в государственную собственность. По проекту «Строительство Кокшетауской ТЭЦ» заключены контракты на проектирование, поставку оборудования и строительно-монтажные работы; выполнены инженерные изыскания и ведутся строительно-монтажные работы.

### **6.2. Модернизация и реконструкция действующих активов с применением современных технологий.**

Получено положительное заключение госэкспертизы по проекту «Модернизация Алматинской ТЭЦ-2 АО «АлЭС» с минимизацией воздействия на окружающую среду» продолжаются СМР и поставка оборудования. По проекту «Реконструкция Алматинской ТЭЦ-3 на базе ПГУ мощностью до 450 МВт» проведена экспертиза ПСД и начаты строительные работы. По проектам «Расширение и реконструкция ЭГРЭС-2 с установкой блока ст. № 3», проектам «Расширение и реконструкция ЭГРЭС-2 с установкой блока ст. №4» ПСД направлена на экспертизу, начата подготовка к строительству.

Продолжена работа по реализации проектов «Модернизация Гидроагрегата УК ГЭС», «Реконструкция и модернизация производственного комплекса топливоподачи», «Строительство дымовой трубы №1 на» ТОО «Экибастузская ГРЭС-1», «Строительство ПС 110/10-6 кВ "Турксиб"», проекты по реконструкции сетей.

### **6.3. Проведение своевременного и качественного технического обслуживания и ремонтных работ.**

В результате модернизации и реконструкции уровень износа электрических сетей АО «Алатау Жарық Компаниясы» снижен до 84,4%.

### **6.4. Надежность цепочки поставок.**

Объем экспорта необогащённого угля в РФ составил 9,95 млн тонн.

Реализация мероприятий по снижению технологических потерь в сетях АО «Алатау Жарық Компаниясы» позволила достичь экономии 6,6 млрд тенге (10,33% к уровню 2020 года).

### **6.5. Повышение энергоэффективности и внедрение энергосберегающих технологий и процессов.**

Реализовано 67 мероприятий по повышению энергоэффективности, обеспечивших совокупную экономию более 2,7 млрд тенге.

### **6.6. Оптимизация структуры активов.**

АО «Шардаринская ГЭС», ТОО «АЭС Усть-Каменогорская ГЭС», ТОО «АЭС Шульбинская ГЭС», АО «Бухтарминская ГЭС» переданы в состав Qazaq Green Power PLC.

Завершена реорганизация ТОО «АлматыЭнергоСбыт» путем присоединения к АО «Алатау Жарық Компаниясы».

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

Завершено внедрение ключевых цифровых решений: автоматизация HR-процессов, системы информационной безопасности, производственного мониторинга, РРА и управления инвестиционными проектами.

### **6.8. Обеспечение финансовой устойчивости.**

В 2025 г. соблюдены все финансовые ковенанты. Подтвержден кредитный рейтинг на уровне ВВ+ со стабильным прогнозом. Внедрен механизм стресс-тестирования финансовой устойчивости.

### **6.9. Внедрение современных цифровых решений и технологий, включая искусственный интеллект.**

Введена в промышленную эксплуатацию ERP-система, внедрены системы мониторинга выбросов, модернизировано оборудование, закуплены smart-решения для учета электроэнергии.

### **6.10. Формирование законодательных инициатив и установление тарифов.**

Обществом проведена работа в разработке отраслевых законодательных инициатив, проведен мониторинг изменений в нормативной базе.

### **6.11. Реализация инвестиционных проектов ВИЭ и ГЭС и международное сотрудничество.**

В рамках реализации проекта «Расширение проекта ВИЭ до 810 МВт в Алматинской области (Power China)» заключен договор на разработку ТЭО и согласована схема выдачи мощности.

#### **6.12. Декарбонизация и снижение углеродного следа.**

Проведен анализ технологий улавливания и хранения углерода (CCS); реализуются инструменты «зеленого» финансирования, включая размещение зеленых облигаций и работу с углеродными сертификатами.

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

Продолжается реализация проектов «Строительство ветровой электростанции в Казахстане мощностью 400 МВт с системой накопления электроэнергии или с использованием существующих газовых турбин», «Строительство ВЭС мощностью 1 ГВт с системой накопления энергии совместно «China Power International Holding Ltd.», «Строительство ВЭС мощностью 1 ГВт с системой накопления энергии совместно с «Masdar», «Строительство ВЭС 1 ГВт с системой накопления энергии с «Total Eren»» в партнерстве с международными инвесторами.

#### **6.14. Локализация производств.**

Проведен анализ товаров с низкой долей местного содержания, сформированы предложения по импортозамещению и увеличению внутристрановой ценности.

#### **6.15. Повышение эффективности корпоративного управления и комплаенс.**

Утвержден интегрированный годовой отчет; проведена независимая оценка Совета директоров. Реализуются мероприятия по развитию ESG-практик и повышению прозрачности.

#### **6.16. Внедрение климатического риск-менеджмента.**

Внедрен консолидированный регистр климатических рисков, включающий физические и переходные риски, с разработкой мер по их управлению.

#### **6.17. Развитие человеческого капитала.**

Реализованы программы обучения сотрудников по лидерству и корпоративной культуре. Текучесть кадров составила 10%.

#### **6.18. Обеспечение социальных гарантий, социальной стабильности и защищенности.**

Проведены опросы вовлеченности персонала (до 77%). Трудоустроено 157 человек с ограниченными возможностями. Реализуются образовательные гранты для подготовки кадров.

#### **6.19. Снижение уровня производственного травматизма, применяя передовые практики по H&S.**

Внедрена система интеллектуальной видеоаналитики; усилен контроль подрядных организаций в области промышленной безопасности.

#### **6.20. Повышение эффективности взаимодействия с ключевыми стейкхолдерами.**

Подготовлен интегрированный отчет в соответствии с GRI. Обеспечено своевременное раскрытие информации для кредиторов и финансовых институтов.

#### **6.21. Внедрение современных практик по минимизации вреда для воды, биоразнообразия и почвы при реализации новых проектов.**

Реализованы мероприятия по сохранению биоразнообразия, включая зарыбление водоемов на объектах ГЭС.

## 7. Принципы учетной политики

Работа Общества в 2025 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 Forum Muider B.V., доля владения в которых со стороны Общества составляет 50% и 35% соответственно.

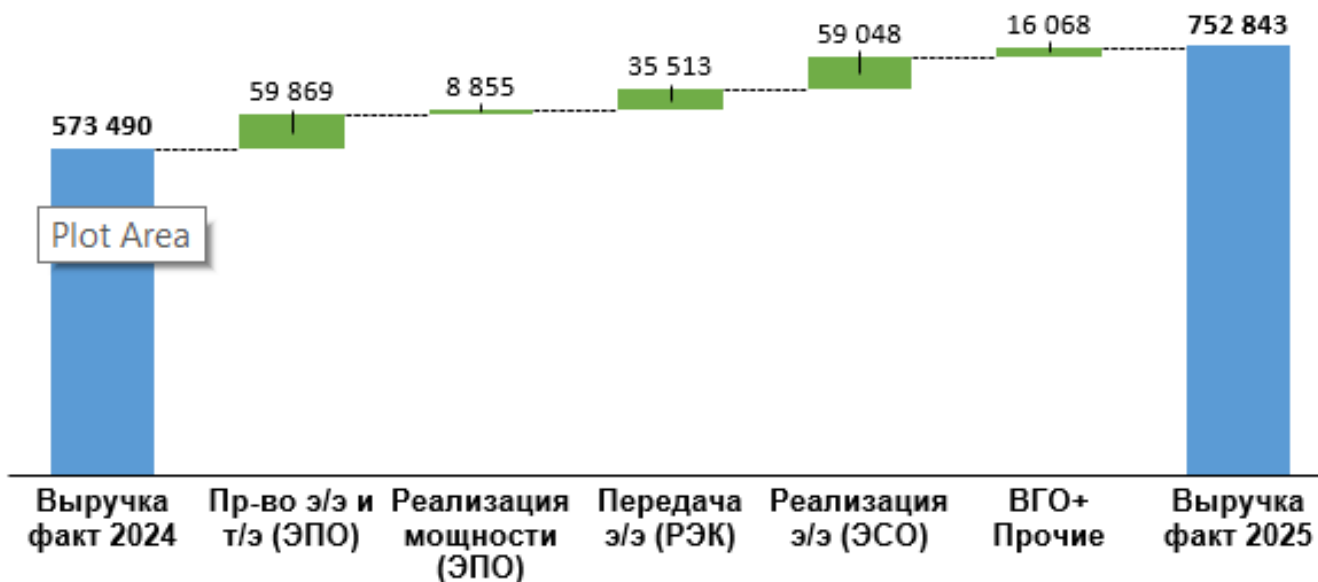
При формировании консолидированного финансового результата Общества доля прибыли по этим компаниям находит отражение в статье «доля прибыли/убытка организаций, учитываемых по методу долевого участия и обесценение инвестиции».

## 8. Финансово-экономические показатели

№ п/п	Показатель, млн тенге	2023 (факт)	2024 (факт)	2025 (факт)
1	Доход от реализации продукции и оказания услуг	444 960	573 490	752 843
2	Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	329 676	371 645	487 420
3	Валовая прибыль	115 284	201 845	265 424
4	Операционная прибыль	92 828	172 987	225 777
5	Прибыль до отчислений по амортизации, процентам и КПП (ЕБИТДА)	159 484	226 241	314 866
6	Прибыль (убыток) до налогообложения	63 082	147 524	205 355
7	Расходы по корпоративному подоходному налогу	19 352	34 555	47 709
8	Итоговая прибыль (убыток) до вычета доли меньшинства	43 730	112 969	157 645
9	Доля меньшинства	649	461	2 847
10	Итоговая прибыль, причитающийся Акционерам Группы	43 080	112 508	154 798

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 2025 году составили 752 843 млн тенге:



Увеличение консолидированной выручки произошло, в большей степени, по сегменту реализация (сбыт) рост выручки связан с увеличением объемов сбыта электроэнергии на 1 079 млн. кВтч (12%) и тарифа на реализации электроэнергии Филиал АО «Алатау Жарык Компаниясы»-Энергосбыт с 28,03 тенге/кВтч до 30,97 тенге/кВтч (рост 10%).

Увеличение выручки по передаче электроэнергии связано с ростом объемов передачи электроэнергии на 688 млн. кВтч (7%) и тарифа на передачу электроэнергии АО «Алатау Жарык Компаниясы» с 9,95 тенге/кВтч до 12,83 тенге/кВтч.

По сегменту производство электроэнергии рост выручки имел место за счет роста объема реализации гидроэлектростанций в связи с увеличением предельных тарифов ЭПО с 1 февраля 2025 г., а также за счет увеличения объёмов реализации мощности по итогам проведенных торгов на 2025 г.

Также, увеличение наблюдается по сегменту производство теплоэнергии за счет роста объема реализации АО «Алматинские Электрические Станции» и ТОО «Energy Solutions Center» (Экибастузская ТЭЦ). Дополнительно, увеличился тариф АО «Алматинские Электрические Станции» на тепловую энергию с 5 195 тенге/Гкал до 5 539 тенге/Гкал.

### Структура доходов 2025 года по основным видам деятельности



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

Показатель, млн тенге	2023 (факт)	2024 (факт)	2025 (факт)
<b>Доход от реализации продукции и оказания услуг</b>	<b>444 960</b>	<b>573 490</b>	<b>752 843</b>
ТОО «Экибастузская ГРЭС-1»	186 939	198 847	246 631
Филиал АО «Алатау Жарык Компаниясы»- Энергосбыт	168 309	247 127	307 166
АО «Алматинские Электрические Станции»	96 660	125 605	139 513
АО «Алатау Жарык Компаниясы»	67 712	94 009	129 111
АО «Мойнакская ГЭС»	21 720	25 768	26 196
АО «Шардаринская ГЭС»	8 991	8 602	7 137
ТОО «АЭС Усть-Каменогорская ГЭС»		10 915	12 794
ТОО «АЭС Шульбинская ГЭС»		16 603	18 429
ТОО «Первая Ветровая Электрическая Станция»	6 170	6 641	7 826
АО «Бухтарминская ГЭС»	21 837	16 520	93 693
ТОО «Energy Solution Center» (ЭТЭЦ)		4 233	9 512
Филиал ТОО «Energy Solution center» - ОЦО	1 595	1 945	2 643
ТОО «Samruk-Green Energy»	500	659	814
<b>Внутригрупповые обороты (элиминирование)</b>	<b>-135 475</b>	<b>-183 986</b>	<b>-248 622</b>

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

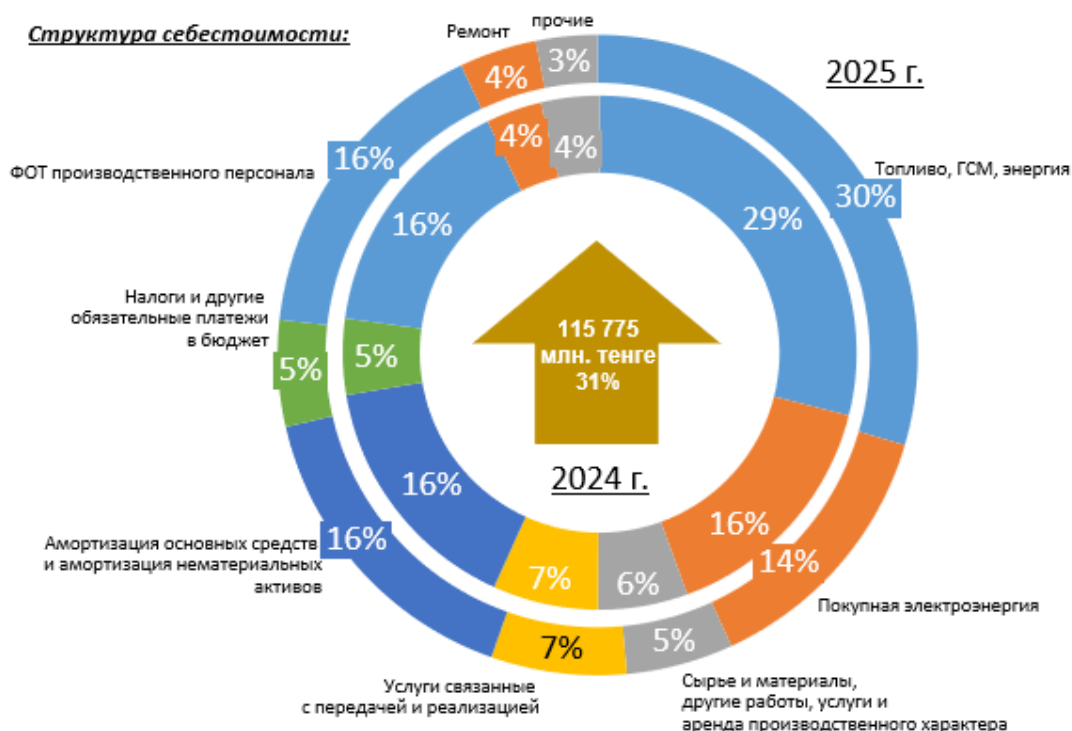
Показатель, млн тенге	2023 (факт)	2024 (факт)	2025 (факт)
Топливо	91 379	107 507	143 961
Оплата труда и связанные расходы	53 766	70 084	95 143
Стоимость приобретенной электроэнергии	56 404	57 128	44 268
Услуги по поддержанию готовности электрической мощности	8 848	2 822	23 320
Износ основных средств и амортизация НМА	62 556	58 033	78 029
Ремонт и содержание	11 377	12 993	18 958
Услуги по передаче электроэнергии	16 922	19 828	27 959
Материалы	2 777	3 373	5 020
Водообеспечение	7 582	10 625	13 000
Потери в сетях	2	0	0
Налоги, кроме подоходного налога	4 633	6 055	7 727
Плата за эмиссии в окружающую среду	4 435	5 054	8 038
Услуги сторонних организаций	3 350	11 985	13 949

Показатель, млн тенге	2023 (факт)	2024 (факт)	2025 (факт)
Прочие	5 643	6 159	8 047
<b>ИТОГО</b>	<b>329 676</b>	<b>371 645</b>	<b>487 420</b>

**Себестоимость** по итогам 2025 г. составила 487 420 млн. тенге, что на 31% выше факта 2024 г. Увеличение расходов за счет прироста 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 связи с ежегодной индексацией на инфляцию, а также пересмотром ФОТ производственного персонала в связи увеличением утвержденного тарифа, индексации цен на сырье и производственные материалы.

**Амортизация** за 2025 г. составила 78 029 млн. тенге, увеличение к аналогичному периоду прошлого года на 19 996 млн. тенге или 34%. Основное увеличение по ТОО «Экибастузская ГРЭС-1» в связи с вводом в эксплуатацию объектов, связанных с текущими расширенными ремонтами согласно графику ремонтов, а также пересчетом амортизации по дымовой трубе.

### Структура себестоимости по основным видам деятельности



### Расходы на реализацию, млн. тенге

Расходы на реализацию по итогам 2025 г. увеличились на (2 263) млн. тенге (на 26%) по сравнению с 2024 г. и составили 11 108 млн. тенге. Данное отклонение вызвано снижением затрат на услуги АО «KEGOC» по организации балансирования производства-потребления электрической энергии по причине снижения тарифа.



### **Административные расходы, млн. тенге**

По итогам 2025 г. административные расходы составили 28 538 млн. тенге, что выше на 8 525 млн. тенге или 43% аналогичного периода 2024 г., в основном за счет индексации расходов, а также начисления штрафа по АО «АлЭС» по решению суда (5% от дохода, в рамках обращения ТОО «Prime Energy Resources») на сумму 4,4 млрд. тенге.



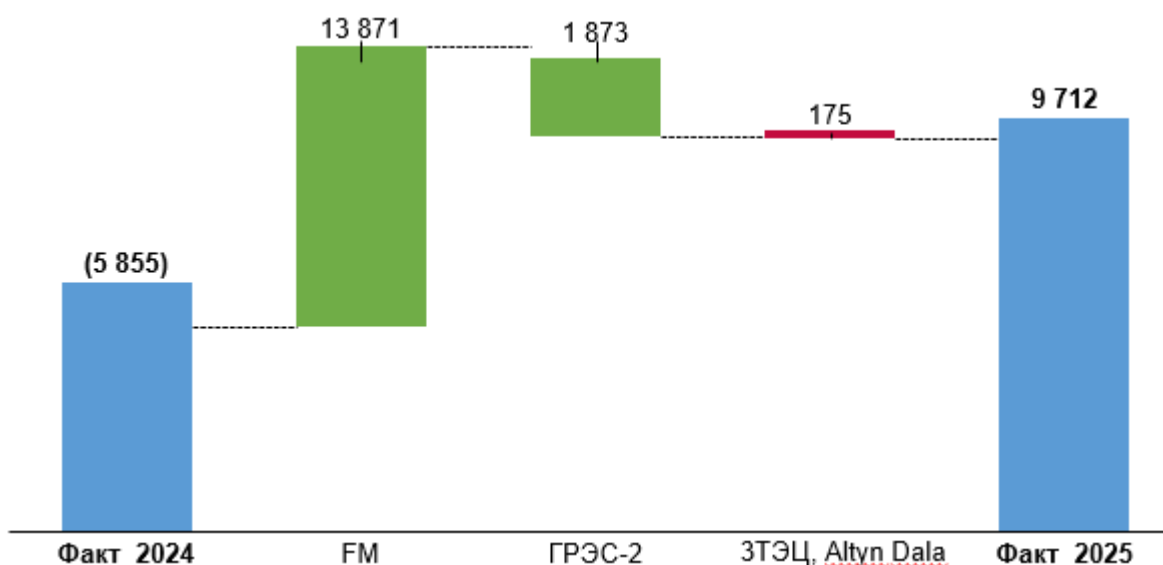
### **Финансовые расходы, млн. тенге**

Финансовые расходы по итогам 2025 г. составили 35 369 млн. тенге, что выше фактического значения за 2024 г. на 4 047 млн. тенге. Увеличение за счет привлечения заемного финансирования для покрытия кассовых разрывов по АлЭС, а также в связи с тем, что в 2024 году часть расходов по вознаграждению капитализировалась в рамках проекта ГРЭС-1 Энергоблок №1 на сумму 6 241 тыс. тенге.



### Доля в прибыли совместных и ассоциированных предприятий

Показатель, млн тенге	2023 (факт)	2024 (факт)	2025 (факт)
Доля в прибыли совместных и ассоциированных предприятий	3 121	-5 856	9 712



Прибыль от долевых компаний за 2025 год составила 9 712 млн. тенге, увеличение по отношению к аналогичному периоду на 15 569 млн. тенге, в основном по Forum Muider B.V. за счет увеличения операционной прибыли в результате роста цены на уголь на внутреннем и внешнем рынках

### 9. Созданная и распределенная экономическая стоимость

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

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

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

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

По итогам 2025 года созданная экономическая стоимость составила 1 091 млрд. тенге и распределенная экономическая стоимость составила 890 млрд. тенге, в результате нераспределенная экономическая стоимость составила 201 млрд. тенге.

млн. тенге

Показатель*	2023	2024	2025
	Факт	Факт	Факт
<b>Созданная экономическая стоимость</b>	<b>616 994</b>	<b>858 823</b>	<b>1 091 437</b>
Поступления от продаж	611 048	849 594	1 068 775
Полученные вознаграждения (проценты)	5 946	9 229	22 662
<b>Распределенная экономическая стоимость</b>	<b>512 531</b>	<b>679 952</b>	<b>890 446</b>
Операционные затраты	350 498	443 224	574 923
Заработная плата и социальные отчисления	75 794	95 229	123 336
Выплаты поставщикам капитала	21 753	49 487	77 023
Выплаты государству	64 308	91 665	114 964
Инвестиции в местные сообщества	178	347	201
<b>Нераспределенная экономическая стоимость</b>	<b>104 463</b>	<b>178 871</b>	<b>200 991</b>

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

## 10. Тарифное государственное регулирование видов деятельности компании

### Средневзвешенные тарифы на производство электроэнергии

Наименование ДЗО	2023 Факт*	2024 Факт**	2025 Факт***
<b>ТОО «Экибастузская ГРЭС-1»</b>	<b>8,00</b>	<b>9,18</b>	<b>10,49</b>
тариф на электроэнергию, тенге/кВтч.	7,59	8,12	9,17
тариф РК	7,59	8,12	9,17
тариф на мощность, тыс.тенге/МВт*мес	590	1 049	1 165
<b>АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2»</b>	<b>11,46</b>	<b>13,65</b>	<b>16,25</b>
тариф на экспорт, тенге/кВтч.	13,76	-	-
тариф на эл.энергию, тенге/кВтч.	10,27	11,76	14,01
тариф на мощность, тыс тенге/МВт*мес	590	1 020	1 160
<b>АО «Алматинские Электрические Станции»</b>	<b>15,52</b>	<b>20,38</b>	<b>23,13</b>
тариф на эл.энергию, тенге/кВтч.	13,79	17,81	20,60
средневзвешенный тариф на мощность, тыс тенге/МВт*мес	809	1 180	1 165
тариф на мощность, тыс.тенге/МВт*мес	590	1 062	1 165
индивид.тариф на мощность, тыс.тенге/МВт*мес	3 139	2 479	-
<b>АО «Мойнакская ГЭС»</b>	<b>23,51</b>	<b>21,59</b>	<b>24,35</b>
тариф на эл.энергию, тенге/кВтч.	13,65	14,08	<b>15,73</b>
тариф на мощность, тыс тенге/МВт*мес	2 564	2 564	2 564
<b>АО «Шардаринская ГЭС»</b>	<b>16,33</b>	<b>14,69</b>	<b>16,26</b>
тариф на эл.энергию, тенге/кВтч.	11,17	9,84	9,79
тариф на мощность, тыс тенге/МВт*мес	3 868	3 868	3 868
<b>ТОО «Усть-Каменогорская ГЭС»</b>	-	<b>5,79</b>	<b>7,01</b>
тариф на эл.энергию, тенге/кВтч.	-	3,57	4,49
тариф на мощность, тыс тенге/МВт*мес	-	1 060	1 160
<b>ТОО «Шульбинская ГЭС»</b>	-	<b>8,15</b>	<b>9,93</b>
тариф на эл.энергию, тенге/кВтч.	-	4,55	5,69
тариф на мощность, тыс тенге/МВт*мес	-	1 060	1 160
<b>ТОО «Samruk-Green Energy», тенге/кВтч.***</b>	<b>23,54</b>	<b>27,63</b>	<b>32,250</b>
<b>ТОО «Первая ветровая электрическая станция»</b>	<b>43,36</b>	<b>48,47</b>	<b>52,49</b>
<b>ТОО «Энергия Семиречья» - доля 25%</b>	<b>24,65</b>	<b>28,17</b>	<b>30,99</b>

\* 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 1170 тыс.тенге/МВт\*месяц (Приказ и.о. министра энергетики РК от 19 ноября 2024 года №407);

В связи с завершением ранее установленного семилетнего периода действия предельных тарифов ЭПО в соответствии с пунктами 8 и 11 Правил утверждения предельного тарифа на электрическую энергию, утвержденных приказом Министра энергетики Республики Казахстан от 27 января 2025 года №147, 1 сентября 2025 года была подана новая заявка на утверждение предельного тарифа

на электрическую энергию на очередной семилетний период.

Вместе с тем, с учетом действующего поручения по обеспечению макроэкономической стабильности и в условиях введенного моратория на повышение цен, Министерством энергетики Республики Казахстан рассмотрение вопроса об утверждении новых предельных тарифов перенесено до I квартала 2026 года.

Таким образом, в течение 2025 года для ЭПО действовали следующие предельные тарифы на электрическую энергию (тенге/кВт·ч):

Наименование ЭПО	Утвержденный тариф с 01.11.2024 по 31.01.2025	Утвержденный тариф от 01.02.2025 по 31.03.2026	Откл, %
1	2	3	4=3/2
ТОО «Экибастузская ГРЭС-1»	8,27	9,5	15%
АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2»	13,17	15,67	19%
АО «Алматинские Электрические Станции»	17,82	20,93	17%
ТОО «АЭС Шульбинская ГЭС»	4,14	5,04	22%
ТОО «АЭС Усть-Каменогорская ГЭС»	3,44	4,29	25%
АО «Шардаринская ГЭС»	9,82	9,82	0%
АО «Мойнакская ГЭС»	12,77	12,77	0%

Начиная с 2020 года совместно с Министерством энергетики Республики Казахстан проводится работа по утверждению инвестиционных тарифов для станций, реализующих масштабные инвестиционные проекты: АО «Мойнакская ГЭС», АО «Шардаринская ГЭС» и ТОО «Экибастузская ГРЭС-1».

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

Наименование ЭПО	Объем	Индивидуальный тариф (без учета НДС)	Период
АО «Мойнакская ГЭС»	298 МВт	2 563,67	2020–2026 гг.
АО «Шардаринская ГЭС»	61 МВт	3 867, 99	2020–2028 гг.
ТОО «Экибастузская ГРЭС-1»	476,6 МВт	1 199,00	2025–2031 гг.

12 сентября 2024 года АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2» заключило инвестиционное соглашение с Министерством энергетики Республики Казахстан на модернизацию, реконструкцию, расширение и обновление по проекту энергоблока №3 с установлением среднего тарифа на мощность сроком на 10 лет в

размере 29 037 тыс. тенге/МВт·мес. на период с 4 квартала 2028 года по 3 квартал 2038 года в расчете на объем услуги 495 МВт.

31 декабря 2024 года АО «Алматинские электрические станции» заключило инвестиционное соглашение с Министерством энергетики Республики Казахстан на модернизацию, реконструкцию и (или) расширение со строительством генерирующих установок с использованием газа в качестве альтернативного вида топлива по проекту ТЭЦ-2 с установлением среднего тарифа на мощность сроком на 12 лет в размере 11 012 тыс. тенге/МВт·мес. на период с 2027 по 2038 годы в расчете на объем услуги 535 МВт.

В течение 2025–2026 годов были поданы заявки на установление индивидуальных тарифов для реализации проектов строительства энергоблока №4 АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2» и энергоблока №3 ТОО «Экибастузская ГРЭС-1» с направлением материалов в Совет рынка для рассмотрения и одобрения.

### Тарифы на производство теплоэнергии

Наименование	тенге/Гкал.		
	2023 факт	2024 факт	2025 факт
АО «Алматинские электрические станции»	4 215	5 195	5 539
АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2»	874	902	925
ТОО «Экибастузская ГРЭС-1»	189	183	195
ТОО «Energy Solutions Center» (Экибастузская ТЭЦ)	-	6 018	6 778

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 Комитет по регулированию естественных монополий Министерства национальной экономики реализует государственную политику сдерживания роста тарифов на тепловую энергию, что приводит к убыточности деятельности по производству тепловой энергии.

С 1 января 2025 года тариф АО «Алматинские Электрические Станции» на тепловую энергии составлял 5394,18 тенге/Гкал. В результате работы с Департаментом Комитета по регулированию естественных монополий Министерства национальной экономики Республики Казахстан (далее – ДКРЕМ) утверждены новые тарифы на тепловую энергию с учетом увеличения цен на стратегические товары (уголь, мазут) и роста среднемесячной заработной платы:

- с 01.01.2025 г. – 5 394,18 тенге/Гкал. снижение к тарифу 2024 года – 0,3% снижение обусловлено завершением обязательств перед банком по погашению

основного долга и вознаграждения по займу, привлечённому для реализации инвестиционного проекта «Реконструкция и расширение Алматинской ТЭЦ-2 АО «АлЭС». III очередь. Котлоагрегат №8» (снижение амортизационных отчислений и расходов на финансирование);

- с 01.09.2025 г. - 5 241,05 тенге/Гкал, снижение к тарифу с 01.01.2025г. на - 2,84%, обусловлено увеличением объема за 2024г., в соответствии с подпунктом 5) пункта 1 статьи 22 Закона РК «О естественных монополиях» уполномоченным органом инициирована заявка, на изменение утвержденного тарифа до истечения его срока действия;

- с 05.09.2025 г. - 5 740,81 тенге/Гкал, рост к тарифу с 01.09.2025г.- 9,5% (среднегодовой тариф в 2025 году составил 5 529,07 тенге/Гкал);

- с 01.01.2026 г. - 6 095,31 тенге/Гкал, рост к тарифу с 05.09.2025 г. – 6,2%

В 2026 году АО «Алматинские Электрические Станции» и Обществом планируется дальнейшая работа с ДКРЕМ по обеспечению безубыточной деятельности по теплу.

### Тарифы на услуги передачи электроэнергии

Наименование	тенге/кВтч		
	2023 факт	2024 факт	2025 факт
АО «Алатау Жарық Компаниясы»	7,68	9,95	12,83

Совместным приказом ДКРЕМ по городу Алматы от 25 июля 2025 года №60-ОД и ДКРЕМ по Алматинской области от 25 июля 2025 года №126-ОД внесены изменения в совместный приказ ДКРЕМ по городу Алматы от 6 ноября 2020 года №126-ОД и ДКРЕМ по Алматинской области от 6 ноября 2020 года №154-ОД «Об утверждении предельных уровней тарифов и тарифной сметы на регулируемую услугу акционерного общества «Алатау Жарық Компаниясы» по передаче электрической энергии на 2021–2025 годы»

Изменения внесены на 2025 год в соответствии с пунктом 1 статьи 22 Закона Республики Казахстан «О естественных монополиях» по следующим основаниям:

- изменение утвержденной инвестиционной программы в связи с реализацией государственных программ и (или) национальных проектов, а также документов системы государственного планирования, утвержденных уполномоченным органом;

- увеличение объемов предоставляемых регулируемых услуг АО «Алатау Жарық Компаниясы».

С учетом внесенных изменений предельные уровни тарифов АО «Алатау Жарық Компаниясы» на регулируемую услугу по передаче электрической энергии на 2025 год утверждены в следующих размерах:

- с 1 января 2025 года – 10,6 тенге/кВтч без НДС;
- с 1 апреля 2025 года – 12,96 тенге/кВтч без НДС;
- с 1 августа 2025 года – 14,25 тенге/кВтч без НДС.

Кроме того, по результатам рассмотрения отчетов АО «Алатау Жарық Компаниясы» об исполнении тарифной сметы и инвестиционной программы по итогам 2024 года уполномоченным органом за неисполнение отдельных статей затрат тарифной сметы более чем на 5%, а также мероприятий инвестиционной

программы, установлен временный компенсирующий тариф.

Соответствующее решение утверждено совместным приказом ДКРЕМ по городу Алматы от 11 августа 2025 года №72-ОД и ДКРЕМ по Алматинской области от 13 августа 2025 года №132-ОД на регулируемую услугу по передаче электрической энергии с вводом в действие с 1 октября по 31 декабря 2025 года в размере 13,99 тенге/кВтч без НДС. В результате тариф был снижен на 0,26 тенге/кВтч, или на 2%.

По итогам 2025 года средний тариф на услуги по передаче электрической энергии составил 12,83 тенге/кВтч без НДС.

### Тарифы на реализацию электроэнергии ЭСО

Наименование	тенге/кВтч		
	2023 факт	2024 факт	2025 факт
Филиал АО «Алатау Жарык Компаниясы» - Энергосбыт	23,64	28,03	30,97

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» с 1 января 2025 года прекратило деятельность в качестве энергоснабжающей организации и было реорганизовано путем присоединения к региональной энергопередающей компании АО «Алатау Жарык Компаниясы».

Ранее согласованные с ДКРЕМ по городу Алматы и Алматинской области тарифы Филиала АО «Алатау Жарык Компаниясы» – «Энергосбыт» являются переходящими для АО «Алатау Жарык Компаниясы» и применяются с 1 января 2025 года.

В 2025 году тариф на покупку электрической энергии у Единого закупщика сохранен на уровне 13,00 тенге/кВтч в соответствии со списком адресной поддержки.

В период с января по июль 2025 года для потребителей города Алматы и Алматинской области действовала предельная цена на электрическую энергию, введенная в действие с 15 октября 2024 года, в размере 29,04 тенге/кВтч.

26 июня 2025 года ДКРЕМ утвердил предельную цену для Филиала АО «Алатау Жарык Компаниясы» – «Энергосбыт» в размере 31,85 тенге/кВтч, с вводом в действие с 15 июля 2025 года. Таким образом, рост составил 9,7%.

Вместе с тем, 25 сентября 2025 года ДКРЕМ утвердил предельную цену для Филиала АО «Алатау Жарык Компаниясы» – «Энергосбыт» в размере 34,31 тенге/кВтч, с вводом в действие с 1 октября 2025 года, что составил рост порядка 7,7%.

При этом в целях недопущения ускорения инфляции по итогам 2025 года ДКРЕМ был проведен пересмотр тарифов для населения в сторону снижения на 12%, с вводом в действие с 1 сентября 2025 года.

## Цена реализации угля

Средневзвешенная цена, тенге/тонна

Наименование	2022 факт	2023 факт	2024 факт	2025 факт
ТОО «Богатырь Комир»	2 669	3 084	3 215	4 326

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	2023 Факт	2024 Факт	2025 Факт
1	Чистый доход, млн. тенге	43 080	112 508	154 798
2	Долг/ЕБИТДА (соотношение)	1,71	1,66	1,86
3	ROACE, %	6,45	12,13****	13,06****
4	Стоимость чистых активов (NAV), млн. тенге	485 969	581 211****	738 549****
5	ROI, коэф	-	-	-
6	FCF*, млрд. тенге	37,0	93,3	44,3
7	ESG-рейтинг*, балл	24,1	52	57
8	Снижение нетто углеродного следа*, %	-3,3%	-1%**	-1%**
	Снижение удельных выбросов CO <sub>2</sub> -экв (по отношению к базовому 2021 году) относительно всей выработки э/э	-	-	≥20%*****
9	Доля внутристрановой ценности в закупках товаров *, %	66%	73	82
10	Доля внутристрановой ценности в закупках работ и услуг *, %	92%	90	92
11	Лидерский поведенческий аудит безопасности*	7 186	7 673	9 020
<b>Отраслевые КПД</b>				
12	Доля рынка электроэнергии в РК	31,31%	33,73%	32,85%
13	LTIFR	0,36	0,99	0,23
<b>Ключевые национальные индикаторы</b>				
14	Производительность труда, тыс.тенге/чел	47 855***	56 234	70 187
15	Инвестиции в основной капитал, млрд.тенге	132	230	439
16	Объем выработки электроэнергии от возобновляемых источников энергии, тыс. кВт/ч	554 379	577 875	552 992
17	«Валовый приток прямых иностранных инвестиций, млрд.долл.США»	0,014	0,129	0,198

\* 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 учтен в Плане развития Общества на 2024–2028 годы

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

## 12. Анализ капитальных затрат по методу освоения

№	ДЗО	млн. тенге		
		2023г. факт	2024г. факт	2025г. факт
	<b>ВСЕГО</b>	<b>132 146</b>	<b>229 787</b>	<b>438 731</b>
1	Инвестиционные проекты, в т. ч.	80 393	136 375	264 540
2	Поддержание в рабочем состоянии производственных активов	49 555	89 715	166 519
3	Поддержание в рабочем состоянии административных активов	2 198	2 967	7 159
4	Прочие	-	731	513

### 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, реализованные в 2025 году

В 2025 году завершенные инвестиционные проекты отсутствуют.

## 13. Показатели ликвидности и финансовой устойчивости

Исполнение ковенант от внешних кредиторов:

Ковенант	Норматив	2022 Факт	2023 Факт	2024 Факт	2025 Факт	Примечание
----------	----------	--------------	--------------	--------------	--------------	------------

Долг/ЕВИТДА (ЕБРР, АБР)	не более 3,5	2,14	1,74	1,62	1,92	Соблюдается
ЕВИТДА/Проценты (ЕБРР, АБР)	не менее 2,2	5,92	10,8	12,23	14,44	Соблюдается
Долг/Собственный капитал (БРК)	не более 2,0	0,50	0,43	0,49	0,62	Соблюдается

Наименование	2020 Факт	2021 Факт	2022 Факт	2023 Факт	2024 Факт	2025 Факт
Долг/ЕВИТДА	2,96	2,41	1,90	1,71	1,66	1,86
Долг/Собственный капитал	0,54	0,59	0,50	0,43	0,49	0,62
Текущая ликвидность	0,75	0,53	0,57	1,04	1	1,45

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

По итогам 2025 года Общество достигло целевых показателей по коэффициентам финансовой устойчивости, предусмотренных акционером.

### **Рост долговой нагрузки**

Уровень консолидированного долга СЭ по итогам 12 месяцев 2025 года составил 601,50 млрд. тенге при плане 686,04 млрд. тенге, отклонение в размере 84,54 млрд. тенге. Основные причины снижения: перенос сроков освоения по проектам ТЭЦ-2 и ТЭЦ-3 АлЭС в связи с переносом сроков проектов по газификации.

В рамках дальнейшего поддержания финансовой устойчивости АО «Самрук-Энерго» на регулярной основе осуществляет мониторинг привлечения фондирования по группе компаний и проводит мероприятия по сохранению кредитного портфеля на уровне, обеспечивающем исполнение финансовых ковенант, а также по отслеживанию плановых показателей финансовой устойчивости и анализу влияния различных условий заимствования на уровень кредитного рейтинга.

Также, в ближайшие периоды ожидается увеличение консолидированного долга с целью реализации приоритетных проектов, направленных на обеспечение стабильности генерации страны, и газификацию Алматинского региона.

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

30 сентября 2025 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 военное вторжение в Украину. В ответ на вторжение Соединенные Штаты, 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. Казахстан также в значительной степени зависит от Каспийского трубопроводного консорциума (КТК), по которому транспортируется до 80% экспорта нефти.

В июле 2025 года международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) Казахстана в иностранной валюте на уровне «ВВВ» со стабильным прогнозом. По данным Fitch, РДЭ Казахстана «ВВВ» поддерживается значительным размером чистых иностранных активов и валютных резервов, обеспечивающих финансовую гибкость, а также низким уровнем госдолга. Ограничивающими факторами рейтинга являются высокая зависимость от сырьевого экспорта и слабая макроэкономическая политика в сравнении с сопоставимыми странами в рейтинговой категории «ВВВ», что частично отражено в слабых скоринговых баллах по Индикаторам качества управления Всемирного банка.

Уровень годовой инфляции составил 12,3% в декабре 2025 года по сравнению с 8,6% в декабре 2024 года. Рост экономики в 2025 году увеличился на 6,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. По состоянию на дату настоящего отчета официальный обменный курс Казахстанской фондовой биржи составил 499.11 тенге за 1 доллар США по сравнению с 502,57 тенге за 1 доллар США по состоянию на 31 декабря 2025 года (31 декабря 2024 года: 523.54 тенге за 1 доллар США).

В целом, экономика Республики Казахстан продолжает проявлять некоторые характерные особенности, присущие развивающимся рынкам. Кроме того, электроэнергетический сектор в Республике Казахстан остается подверженным влиянию политических, законодательных, финансовых и регуляторных изменений в стране. Неопределенность сохраняется в отношении обменного курса тенге и цен на сырьевые товары.

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. Однако, будущие последствия сложившейся экономической ситуации сложно прогнозировать, и текущие ожидания и оценки руководства могут отличаться от фактических результатов. 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 финансовой отчётности, что может привести к возникновению дополнительных налоговых обязательств у Компании. Налоговые органы могут проводить ретроспективную проверку в течение пяти лет после окончания налогового года.

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

С июля 2020 года Комитетом государственных доходов Министерства финансов Республики Казахстан (далее – КГД) осуществлен запуск пилотного проекта по внедрению горизонтального мониторинга, который продлится до 1 января 2027 года.

### ***Проект строительства ветровой электростанции с Total Eren***

1 ноября 2023 года между Total Eren (далее — Разработчик), АО «Самрук-Қазына» и АО НК «КазМунайГаз» (далее совместно — Со-разработчики) было заключено Соглашение о совместном предприятии по проекту строительства ветровой электростанции (ВЭС) установленной 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 Компанией, АО «Самрук-Қазына», АО НК «КазМунайГаз» и ТОО «KMG Green Energy». В соответствии с условиями указанного соглашения АО «Самрук-Қазына» посредством новации передает Компании все свои права, обязательства и обязанности по Соглашению о совместном предприятии.

30 июня 2025 года решением Правления АО «Самрук-Энерго» был согласован проект соглашения о новации между АО «Самрук-Энерго», Qazaq Green Power PLC (далее — QGP), ТОО «KMG Green Energy» и Total Eren S.A., а также передача Проекта в QGP PLC.

15 июля 2025 года TotalEnergies уведомила стороны посредством электронной почты о том, что компания Total Eren S.A. была ликвидирована без проведения процедуры ликвидации, в связи с чем её правосубъектность прекратилась. Все права, активы и обязательства Total Eren S.A. были переданы

TOTALENERGIES RENEWABLES S.A.S. в порядке универсального правопреемства.

27 ноября 2025 года сторонами было подписано дополнительное соглашение (поправка) к Соглашению о совместном предприятии по Проекту.

В рамках договора гарантии от 26 декабря 2025 года, заключённого между АО «Самрук-Қазына», QGP и TOTALENERGIES RENEWABLES S.A.S., АО «Самрук-Қазына» выступает гарантом своевременного и полного исполнения QGP своих обязательств по Проекту, включая платёжные и иные финансовые обязательства.

Одновременно, АО «Самрук-Энерго» предоставило корпоративную гарантию в пользу АО «Самрук-Қазына» по возмещению всех расходов, возникающих в рамках реализации Проекта.

В соответствии с условиями указанных соглашений Компания обязуется приобрести либо подписаться на 20% долю участия в проектной компании при условии получения соответствующих одобрений Совета директоров и Акционеров. Цена приобретения доли не должна превышать фактические затраты, понесённые Разработчиком и одобренные Со-разработчиками в ходе разработки Проекта до завершения сделки, с учётом пропорциональной корректировки в зависимости от размера приобретаемой доли каждого Со-разработчика.

По состоянию на отчётную дату 100% доля участия в проектной компании принадлежит TOTALENERGIES RENEWABLES S.A.S.

### ***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 (далее – «НДТ»), выдаваемые Комитетом экологического регулирования и контроля Министерства экологии и природных ресурсов Республики Казахстан.

В перечень ТОП-50 вошли четыре объекта Самрук-Энерго: ТОО «ЭГРЭС-1», АО «СЭГРЭС-2», АО «АлЭС» (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 с условием разработки Планов мероприятий по поэтапному переходу на наилучшие доступные техники.

В этой связи, Группой (ГРЭС-1, ГРЭС-2, АлЭС и ЭТЭЦ) проделана работа по разработке Планов мероприятий по поэтапному переходу на наилучшие доступные техники. Дорожные карты по внедрению наилучших доступных техник согласованы с Министерством экологии и природных ресурсов РК и утверждены Министерством энергетики РК в мае 2025 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.

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

1 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.

### *Экологические обязательства и условные обязательства (углеродные квоты)*

В соответствии с экологическим законодательством Республики Казахстан Группа подлежит регулированию в рамках Национального плана распределения углеродных квот на выбросы парниковых газов на период

2022–2025 годов и несет юридические обязательства по погашению углеродных квот в объеме фактически осуществленных выбросов. По состоянию на 31 декабря 2025 года Группа признала обязательство по приобретению углеродных квот в размере 2 328 645 тысяч тенге.

Инвентаризация выбросов парниковых газов проводится ежегодно в срок до 15 апреля года, следующего за отчетным. По результатам инвентаризации за 2024 год в связи с увеличением объемов производства электрической энергии у отдельных генерирующих активов Группы (ЭГРЭС-1 и СЭГРЭС-2) выявлен дефицит углеродных квот.

Согласно статье 295 Экологического кодекса Республики Казахстан, в случае увеличения мощности квотируемых установок в период действия Национального плана субъект квотирования имеет право на получение дополнительной углеродной квоты из резерва Национального плана. Под увеличением мощности понимается увеличение годового объема производства продукции.

В установленном законодательством порядке Группой поданы заявления в уполномоченный орган в области охраны окружающей среды на получение дополнительной углеродной квоты за 2024 год. Рассмотрение указанных заявлений осуществляется уполномоченным органом в сроки, предусмотренные законодательством, и подлежит завершению до 1 сентября 2025 года. 1 октября 2025 года Комитетом экологического регулирования и контроля Министерства экологии и природных ресурсов Республики Казахстан согласовано предоставление дополнительной углеродной квоты.

В данный момент проводится инвентаризации выбросов парниковых газов за 2025 год. По ожидаемым данным Группа оценивает вероятность получения дополнительной углеродной квоты из резерва Национального плана для ГРЭС-1 в срок до 1 октября 2026 года. В случае неполучения дополнительной углеродной

квоты Группа будет обязана приобрести углеродные единицы на углеродном рынке.

### ***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 (Примечание 17).

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.

### ***Страхование***

В рамках договора добровольного страхования строительно-монтажных рисков и проектных грузов, включая задержку ввода в эксплуатацию (пуска) и гражданско-правовой ответственности перед третьими лицами за причинение вреда, страховая премия была выплачена на общую сумму 10 388 767 тысяч тенге в 2024 году и 9 895 688 тысяч тенге в 2025 году. Данные затраты по страхованию являются обязательными, поскольку они требуются банками-инвесторами и рассматриваются как неотъемлемая часть проектных затрат, которые невозможно избежать. В соответствии с МСФО, в частности, IAS 23 «Затраты по займам» и IAS 16 «Основные средства», общая сумма страховой премии в размере 10 388 767 тысяч тенге и 9 895 688 тысяч тенге была капитализирована и учтена в стоимости проектов модернизации Алматинской ТЭЦ-2 и реконструкции Алматинской ТЭЦ-3, соответственно. Капитализация страховой премии обусловлена ее прямой связью с доведением актива до состояния готовности, а также защитой от

финансовых потерь, которые могут повлиять на будущие экономические выгоды проекта.

### ***Ковенанты по займам***

Группа должна обеспечить исполнение финансовых и нефинансовых показателей по условиям всех кредитных соглашений. Невыполнение договорных условий дает банку право требовать незамедлительного возврата кредитов и займов. По состоянию на 31 декабря 2025 года и за двенадцать месяцев, закончившихся на указанную дату, по договорам полученных займов у Группы не было нарушений ковенантов. Группа не ожидает ухудшения финансовых показателей, которое могло бы привести к нарушению финансовых ковенантов в будущем.

### ***Судебные разбирательства***

В ходе обычной деятельности Группа может быть подвержена судебным процессам и искам. На настоящий момент руководство Группы считает, что окончательные обязательства в результате данных судебных процессов и исков не окажут какого-либо значительного отрицательного влияния на будущее финансовое положение Группы.

### ***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 2025 года. Группа обладает необходимыми средствами и источниками финансирования для исполнения обязательств капитального характера и для обеспечения оборотного капитала.

По состоянию на 31 декабря 2025 года у Группы имелись договорные обязательства по приобретению основных средств на общую сумму 243 804 281 тысячу тенге не включая НДС (31 декабря 2024 года: 481 295 663 тысячи тенге не включая НДС).

### ***Операционная аренда***

В таблице ниже представлены будущие минимальные арендные платежи к получению по договору операционной аренды имущественного комплекса Бухтарминской ГЭС:

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	<b>31 декабря 2025 г.</b>	<b>31 декабря 2025 г.</b>
1 год	24 164 334	25 025 212
2 года	24 164 334	25 025 212
3 года	24 164 334	25 025 212
4 года	–	25 025 212
<b>Итого недисконтированные платежи по операционной аренде к получению на 31 декабря</b>	<b>72 493 002</b>	<b>100 100 848</b>

### ***Условные обязательства совместного предприятия – налоговые вопросы ТОО «Богатырь Комир»***

Департаментом Государственных Доходов (ДГД) по Павлодарской области были проведены две налоговые проверки в отношении ТОО «Богатырь Комир», совместного предприятия Группы, по результатам которых ДГД выставлены Уведомления о доначислении КПП у источника выплаты по доходам нерезидента в сумме 1 155 837 тысяч тенге и доначислении налогов в сумме 6 134 784 тысячи тенге, соответственно. В настоящее время спор по первой проверке находится на рассмотрении в Судебной коллегии по административным делам Верховного Суда Республики Казахстан в рамках Кассационной жалобы ТОО «Богатырь Комир», поданной после отмены ранее вынесенного судебного решения в пользу Товарищества. Кроме того, 24 июня 2025 года ТОО «Богатырь-Комир» направило административный иск в СМАС по Павлодарской области об оспаривании доначислений налогов по второй проверке.

### ***Обязательства капитального характера совместных предприятий и ассоциированных компаний***

По состоянию на 31 декабря 2025 года доля Группы в долгосрочных договорных обязательствах СЭГРЭС-2 и КТЭЦ составила 539 314 781 тысячу тенге и 386 841 тысячу тенге, соответственно (31 декабря 2024 года: 644 132 840 тысяч тенге и ноль, соответственно).

## **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);

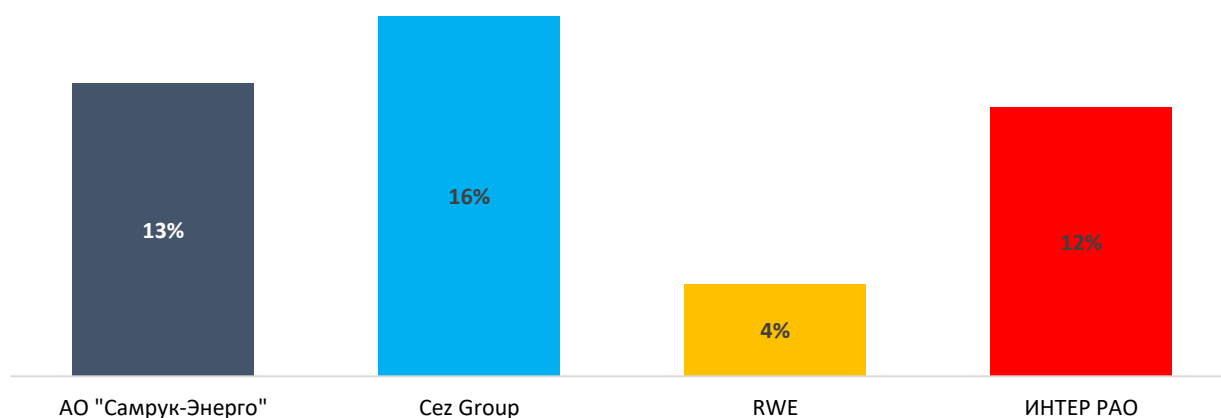
Для бенчмаркинга были использованы данные следующих компаний-аналогов:

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

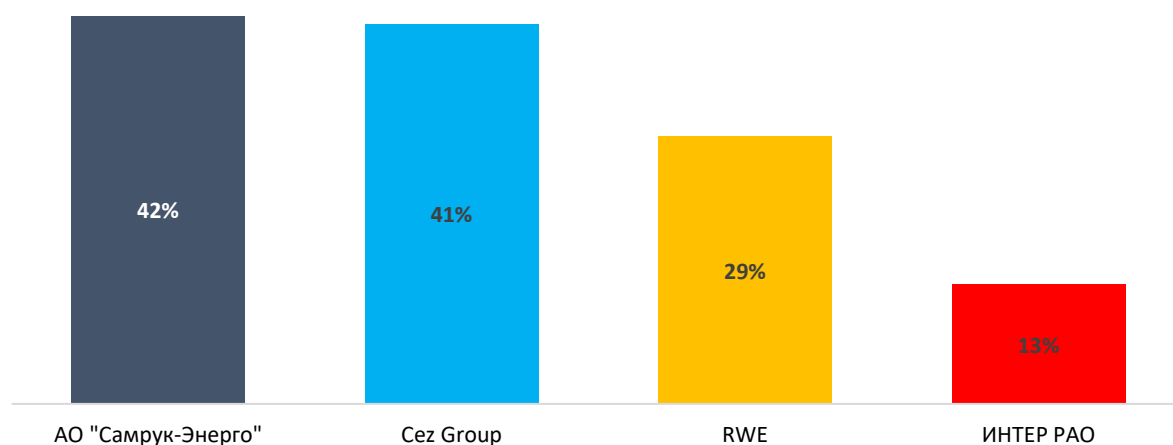
### **Результаты бенчмаркинга:**

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

### Return on Invested capital (ROIC) за 2025 год



### ЕБИТDA margin за 2025 год



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

Показатель **ЕБИТDA 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 Интер РАО, RWE, CEZ Group Общество демонстрирует высокий уровень эффективности операций с коэффициентом маржи EBITDA на уровне 42%.

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

По показателю **ROIC** (рентабельность долгосрочного вложенного капитала) Общество находится ниже CEZ Group, при этом выше RWE и Интер РАО.

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.

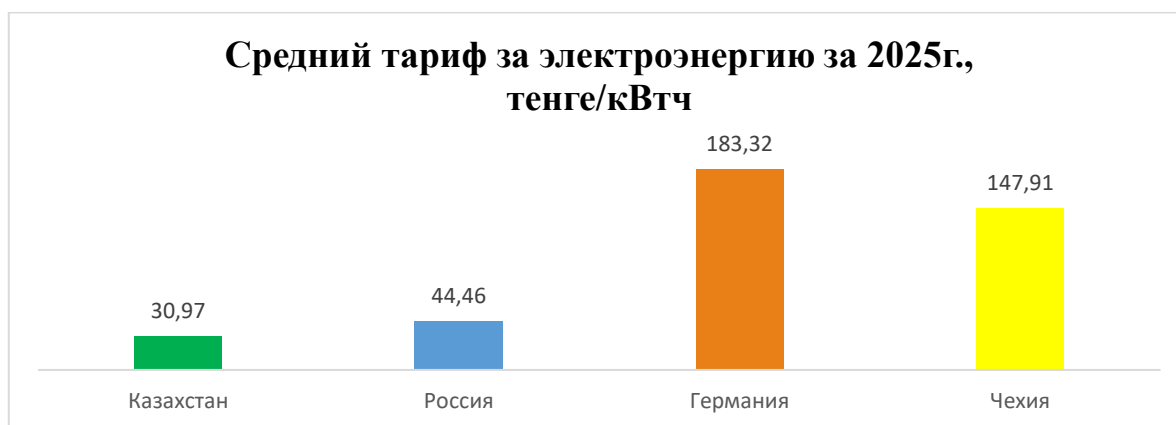
<https://www.interrao.ru>

<https://www.rwe.com/en/investor-relations/financial-calendar-and-publications/reporting/>

<https://www.cez.cz/nextcez/en/investors/financial-reports/annual-reports>

Источники: ПАО «Интер РАО», RWE Group, CEZ Group

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 2025 г*.
Казахстан	30,97 тенге	<b>30,97 тенге/кВтч</b>	
Россия	7,08 рубля	<b>44,46 тенге/кВтч</b>	6,28 тенге/рубль
Германия	0,31 евро	<b>183,32 тенге/кВтч</b>	590,15 тенге/евро
Чехия	6,18 крон	<b>147,91 тенге/кВтч</b>	23,94 тенге/чешская крона

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

\*\* средний курс согласно данным Национального Банка РК

Источник: Евростат, Росстат