



Ключевые финансовые показатели

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 роста²⁴.

	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%

²⁴ Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам РК, Национальный Банк РК, Halyk Finance.

Управление ESG-асpekтами

Корпоративное управление

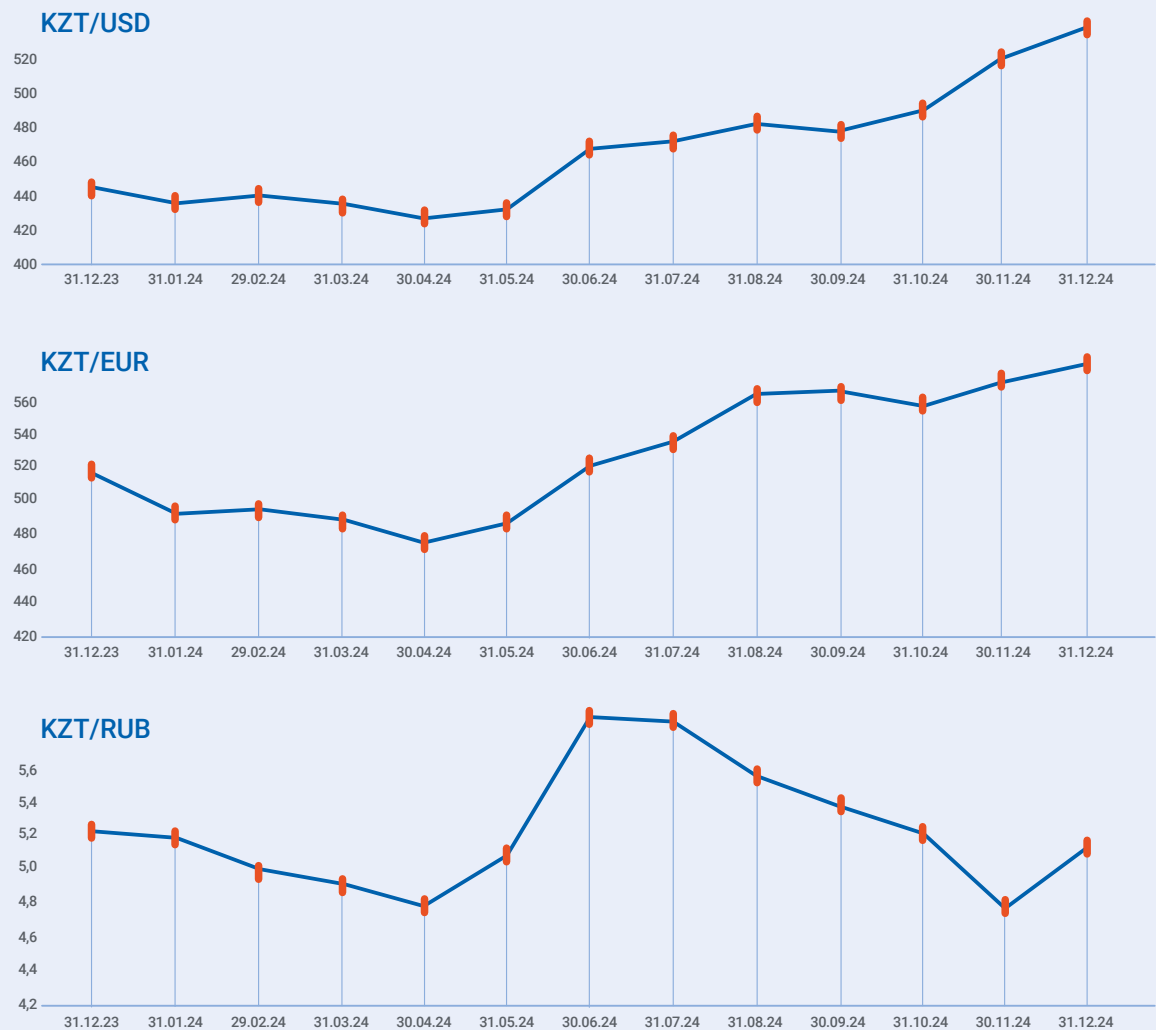
Приложения



**Камалов Алмасби Низамаддинович**
Управляющий директор по Экономике и Финансам

В 2024 году мы впервые преодолели рубеж в 110 миллиардов тенге чистой прибыли – это в 2,5 раза выше уровня прошлого года.

Такой рост стал возможен благодаря слаженной работе всей команды, взвешенной финансовой политике, эффективному управлению ликвидностью и своевременной реализации инвестиционных проектов. Это достижение не только подтверждает устойчивость нашей бизнес-модели, но и открывает новые возможности для дальнейшего развития, привлечения инвестиций и укрепления позиций на рынке.



Финансово-экономические показатели

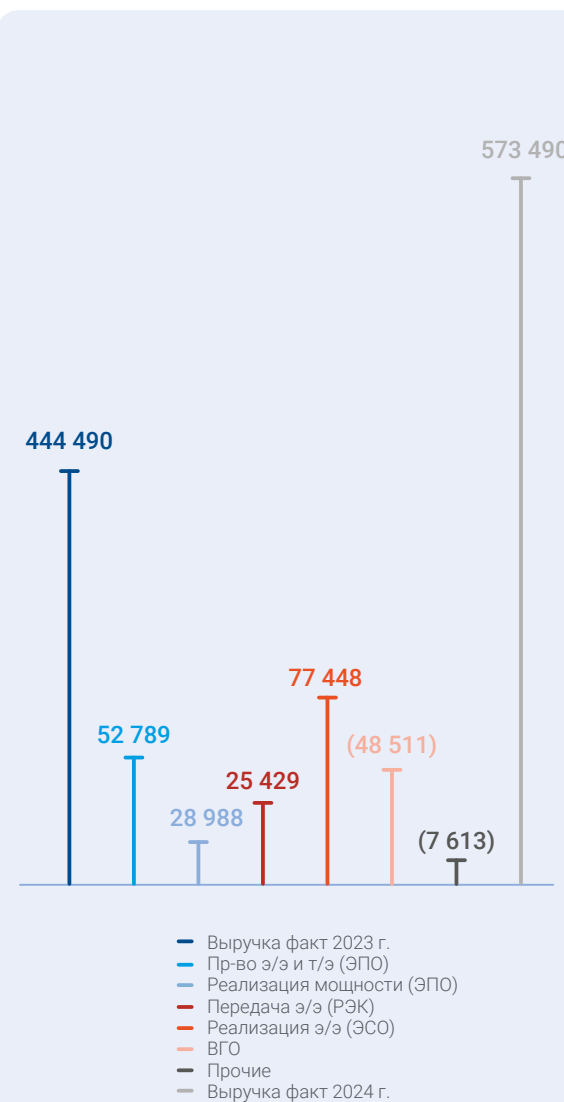
Ключевые финансово-экономические показатели, млн тенге²⁵

Показатель	2022 факт	2023 факт	2024 факт	2025 прогноз
Доход от реализации продукции и оказания услуг	381 465	444 960 ²⁶	573 490	691 659
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	288 929	329 676 ²⁶	371 645	479 409
Валовая прибыль	92 536	115 284	201 845	212 250
Операционная прибыль	64 574	92 828	172 987	176 610
Прибыль до отчислений по амортизации, процентам и КПН (EBITDA)	141 382	159 484	226 241	266 714
Прибыль (убыток) до налогообложения	46 417	63 082	147 524	147 352
Расходы по корпоративному подоходному налогу	16 111	19 352	34 555	34 009
Итоговая прибыль (убыток) до вычета доли меньшинства	30 306	43 730	112 969	113 342
Доля меньшинства	175	649	461	712
Итоговая прибыль, причитающаяся Акционерам Группы	30 132	43 080	112 508	112 631

²⁵ Расшифровка доходов и себестоимости приведена в разрезе видов деятельности (не по сегментам) и указана без учета элиминирования.

²⁶ Финансовые показатели за 2023 год представлены без пересчета для отражения приобретения предприятий под общим контролем ТОО «АЭС Шульбинская ГЭС» и ТОО «АЭС Усть-Каменогорская ГЭС».

Доходы от реализации продукции и оказания услуг



Доходы от реализации продукции и оказания услуг по Группе компаний Общества в 2024 году составили

573 490 млн тенге

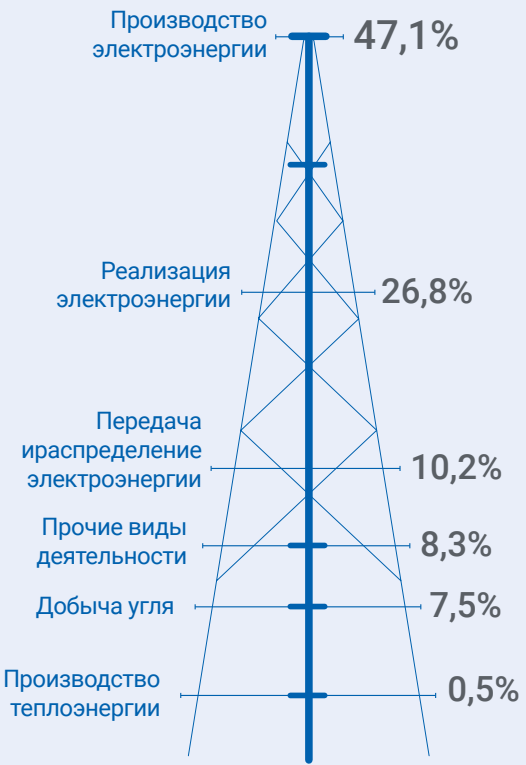
Увеличение консолидированной выручки произошло, в большей степени, по сегменту реализация (сбыт) рост выручки связан с увеличением объемов сбыта электроэнергии на 1 651 млн кВтч (23%) и тарифа на реализацию электроэнергии Филиал АО «Алатау Жарык Компаниясы»-Энергосбыт с 23,64 тенге/кВтч до 28,03 тенге/кВтч. 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 2024 г., а также за счет увеличения объемов реализации мощности по итогам проведенных торгов на 2024 г. и включения в периметр консолидации объемов мощностей ТОО «АЭС Усть-Каменогорская ГЭС» и ТОО «АЭС Шульбинская ГЭС».

Также увеличение наблюдается по сегменту производство теплотенергии 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, млн тенге

Показатель	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

Себестоимость продукции и оказания услуг, млн тенге

Показатель	2022 факт	2023 факт	2024 факт	2025 прогноз
Топливо	68 247	91 379	105 269	138 644
Оплата труда и связанные расходы	45 643	53 766	69 099	85 019
Стоимость приобретенной электроэнергии	50 991	56 404	46 366	63 763
Услуги по поддержанию готовности электрической мощности	8 819	8 848	15 644	20 714
Износ основных средств и амортизация НМА	59 764	62 556	58 020	76 220
Ремонт и содержание	9 950	11 377	12 979	16 757
Услуги по передаче электроэнергии	16 847	16 922	20 307	20 752
Материалы	2 181	2 777	4 335	5 425
Водообеспечение	7 106	7 582	10 464	12 092
Потери в сетях	2	2	0	0
Налоги, кроме подоходного налога	4 642	4 633	5 042	7 127
Плата за эмиссии в окружающую среду	7 664	4 435	5 337	9 223
Услуги сторонних организаций	3 385	3 350	11 719	14 507
Прочие	3 688	5 643	7 064	9 166
Итого	288 929	329 676	371 645	479 409

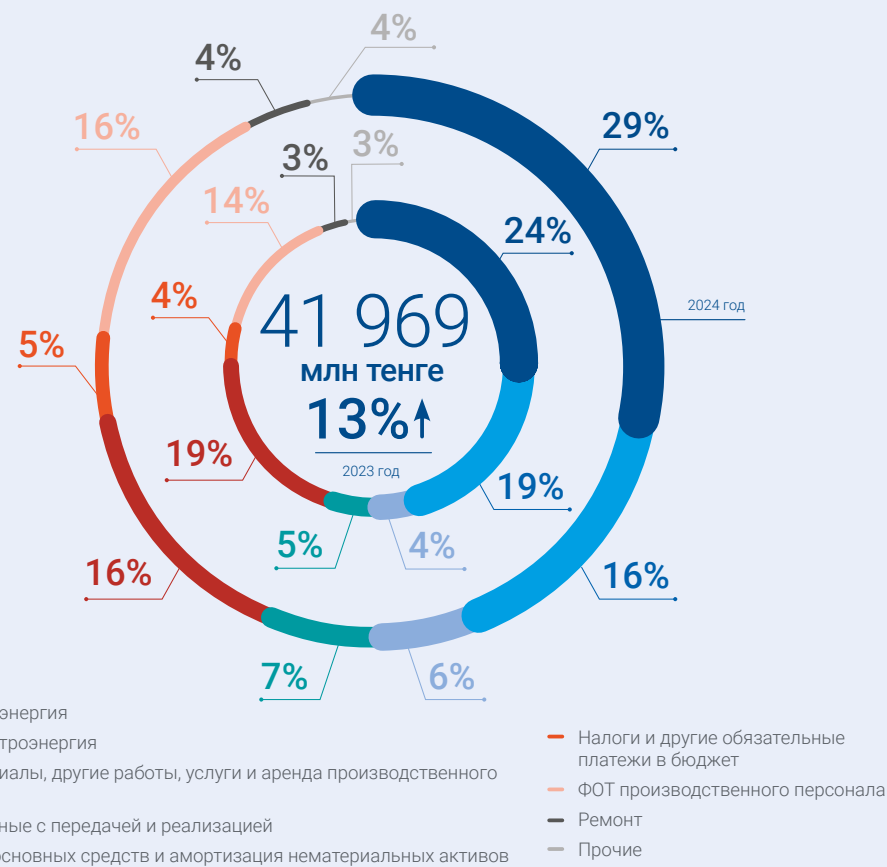


Себестоимость по итогам 2024 г. составила 371 645 млн тенге, что на 13% выше факта 2023 г. Увеличение расходов за счет увеличения переменных производственных расходов (уголь, газ, услуги АО «KEGOC» и др) в связи с ростом цены на товары и услуги, расходов на балансирующем рынке электроэнергии (далее – 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 58 020 млн тенге, уменьшение к аналогичному периоду прошлого года на 4 536 млн тенге или 8%. Основное уменьшение по ТОО «Экибастузская ГРЭС-1» за счет пересмотра сроков службы основных средств.

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.

Прибыль и расходы на реализацию

Расходы на реализацию по итогам 2024 г. уменьшились на (86) млн тенге (на 1%) по сравнению с 2023 годом 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.

Расходы на реализацию, млн тенге



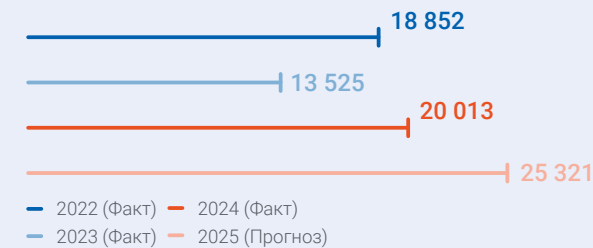
Прогноз на будущий период

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

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).

Общие и административные расходы, млн тенге



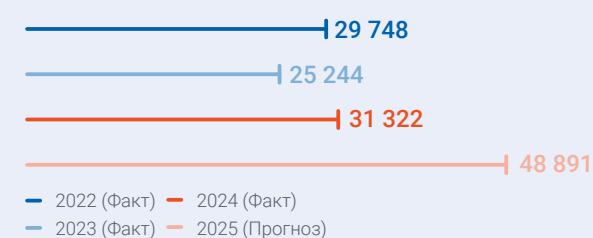
Прогноз на будущий период

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 ОАП ТОО «Energy Solutions Center» (Экибастузская ТЭЦ) (в факте 2024 года данные расходы консолидировались за 5 месяцев).

Финансовые расходы

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.

Расходы на финансирование, млн тенге

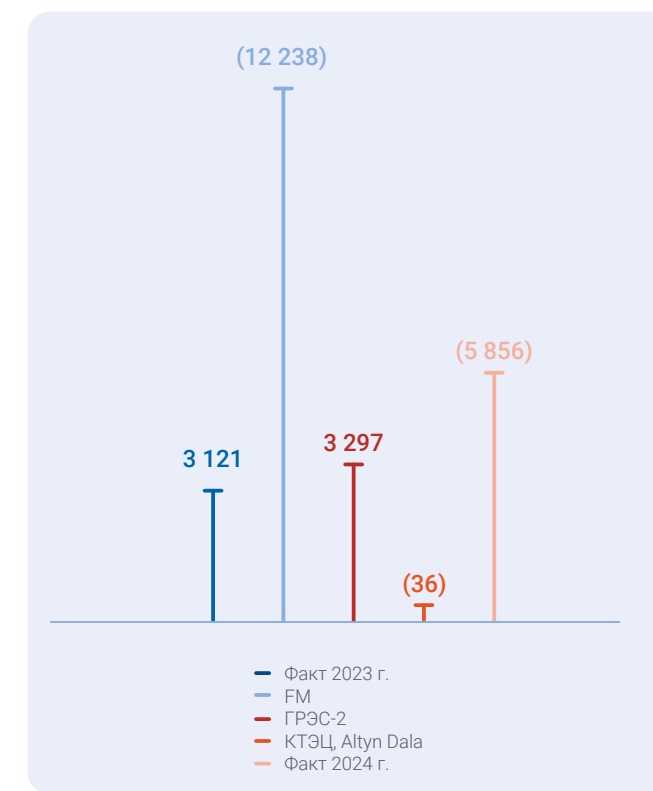


Прогноз на будущий период

В прогнозе на 2025 г. расходы на финансирование составляют 48 891 млн тенге. Увеличение в основном 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 участия 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).



Показатели ликвидности и финансовой устойчивости

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

Исполнение ковенант от внешних кредиторов

Ковенант	Норматив	2021 факт	2022 факт	2023 факт	2024 факт	Примечание
Долг/EBITDA (ЕБРР, АБР)	не более 3,5	2,70	2,14	1,74	1,62	Соблюдается
EBITDA/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

Ковенант	2019 факт	2020 факт	2021 факт	2022 факт	2023 факт	2024 факт
Долг/EBITDA	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 АО «Самрук-Энерго» соблюдены финансовые и нефинансовые ковенанты кредиторов, которые фиксируются на полугодовой основе.

Долговая нагрузка

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 целях нивелирования процентного риска в сентябре 2024 г. проведены работы по частичному до-

срочному 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 АО «Самрук-Энерго» в иностранной и национальной валюте на уровне «BB+», прогноз «Стабильный».

Сравнительный анализ (бенчмаркинг)

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

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

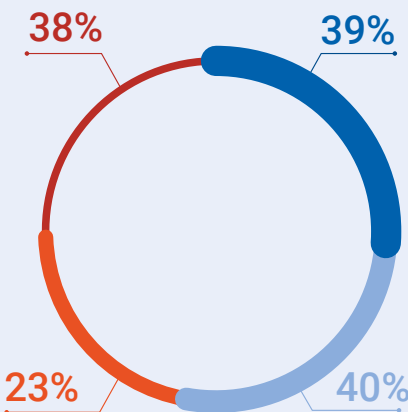
Для бенчмаркинга были использованы данные следующих компаний-аналогов:

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

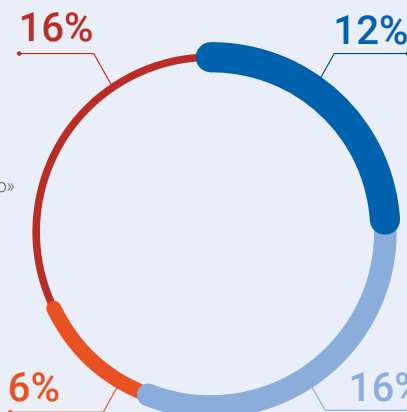
Результаты бенчмаркинга

Критерий	Мера	Статус	Min	Бенчмаркинг	Max
EBITDA margin	%	●		RWE (23)	Unipro (38) C3 (39) CEZ (40)
RIOC	%	●		RWE (6)	C3 (12) CEZ (16) Unipro (16)
Долг EBITDA	коэффициент	●	Unipro (0,02)	C3 (1,66) CEZ (1,79)	RWE (3,29)
Долг/СК	коэффициент	●	Unipro (0,005)	C3 (0,49) RWE (0,56)	CEZ (0,98)

EBITDA margin за 2024 год



Return on Invested capital (ROIC) за 2024 год





В настоящее время по сравнению с зарубежными компаниями-аналогами Компания 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 АО «Самрук-Энерго» демонстрирует высокий уровень эффективности операций с коэффициентом маржи EBITDA на уровне 39%, однако незначительно уступает CEZ Group.

По показателям Долг/EBITDA и Долг/СК АО «Самрук-Энерго» 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) АО «Самрук-Энерго» находит-

ся ниже CEZ Group и Unipro, при этом на 6% выше компании RWE.

При этом стоит отметить, что в отличие от публичных компаний-аналогов АО «Самрук-Энерго» принадлежит Правительству РК, в связи с чем, Компания 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.

Средний тариф за электроэнергию за 2024 г., тенге/кВтч



Разница тарифов на электроэнергию в странах компаний-аналогов²⁷

Страна	Средний тариф за кВтч ²⁸	В тенге/кВтч	Средний курс за 2024 г. ²⁹
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

²⁷ Источник: Евростат, Росстат.

²⁸ Указан средний тариф для конечного потребителя по группе Общества, без НДС.

²⁹ Средний курс согласно данным Национального Банка РК.

