

Акт проверки финансового состояния АО «Самрук-Энерго»

**подготовленный АО «BCC Invest» - представителем
держателей облигаций**

по состоянию на 30 июня 2022 года

Результаты и выводы, изложенные в Акте проверки, не означают каких-либо инвестиционных рекомендаций в отношении облигаций Эмитента. Финансовый анализ и контроль исполнения условий выпуска облигаций осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации, содержащейся в финансовой отчетности и в официально предоставляемых сведениях, несет Эмитент. Настоящий документ подготовлен по состоянию на отчетную дату, и возможное изменение финансовых показателей не отражено в ходе его подготовки. Вознаграждение сотрудников Представителя держателей облигаций не связано и не зависит от содержания заключения, которые они готовят.

август 2022 г.

АО «BCC Invest», являясь Представителем держателей облигаций (далее ПДО) по облигациям АО "Самрук - Энерго" (далее – Эмитент) - ISIN KZ2C00003986 (SNRGb2), ISIN KZ2C00003994 (SNRGb3) и ISIN KZ2C00004521 (SNRGb4), представляет следующую информацию:

Цель проведения оценки финансового состояния Эмитента:	Выявление устойчивости и платежеспособности Эмитента, способности отвечать по обязательствам перед держателями облигаций по состоянию на 30 июня 2022 года
Коротко об Эмитенте: 	АО «Самрук-Энерго» – крупнейший многопрофильный энергетический холдинг, успешно интегрированный в международный энергобаланс, создающий стоимость для своих акционеров и направленный на формирование высокоэффективной системы энергоснабжения, обеспечивающей устойчивое развитие всех отраслей Казахстана. Общество было зарегистрировано 10 мая 2007 года. 3 ноября 2008 года в результате реорганизации. Акционером Общества стало АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына». На 01.07.2022 единственным 100%-ным акционером Общества являлся АО «ФНБ «Самрук-Казына».
Рейтинги кредитоспособности	Fitch Ratings: BB/B/A+/(kaz)/b+, Позитивный (23.12.2021)

Информация о выпусках облигаций:

Характеристики	Первый выпуск облигаций, выпущенных в пределах Первой облигационной программы
Вид облигаций	ISIN KZ2C00003986 (Торговый код – SNRGb2)
Рейтинг облигаций	Купонные облигации без обеспечения
Купонная ставка	Fitch: BB, Позитивный (23.12.2021)
Даты ближайших выплат купонов	13,0%, два раза в год
Номинальная стоимость одной облигаций	23.08.2022
Срок обращения	1 000 KZT
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	5 (пять) лет
Число облигаций в обращении	20 000 000 шт. / 20 000 000 000 тенге
Объем облигационной программы	3 127 502 штук
Дата регистрации выпуска	100 000 000 000 KZT
Дата начала обращения	03.08.17
Дата открытия торгов	23.08.17

Характеристики	Второй выпуск облигаций, выпущенных в пределах Первой облигационной программы ISIN KZ2C00003994 (Торговый код – SNRGb3)
Вид облигаций	Купонные облигации без обеспечения
Купонная ставка	11.5%, ежегодно каждые три месяца
Даты ближайших выплат купонов	
Номинальная стоимость одной облигаций	1 000 KZT
Срок обращения	5 (пять) лет
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	28 000 000 шт. / 28 000 000 000 тенге
Число облигаций в обращении	0 штук - 18 февраля 2019 года Эмитент досрочно и полностью выкупил облигации
Объем облигационной программы	100 000 000 000 KZT
Дата регистрации выпуска	03.08.17
Дата начала обращения	14.09.17
Дата открытия торгов	23.08.17

Характеристики	Третий выпуск облигаций, выпущенных в пределах Первой облигационной программы ISIN KZ2C00004521 (Торговый код – SNRGb4)
Вид облигаций	Купонные облигации без обеспечения
Купонная ставка	11.2%, два раза в год
Даты ближайших выплат купонов	30.11.2022, 30.05.2023
Номинальная стоимость одной облигаций	1 000 KZT
Срок обращения	7 (семь) лет
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	30 000 000 шт. / 30 000 000 000 тенге
Число облигаций в обращении	21 736 200 штук
Объем облигационной программы	100 000 000 000 KZT
Дата регистрации выпуска	06.11.18
Дата начала обращения	30.11.18
Дата открытия торгов	01.03.19

Отчет ПДО

О выпусках облигаций

25 ноября 2021 года АО «Самрук-Энерго» осуществило дебютное размещение зеленых облигаций путем публичной подписки на фондовой бирже Международного финансового центра «Астана» - Astana International Exchange в размере 18,4 млрд тенге с купонной ставкой 11,4% годовых и сроком обращения 6,5 лет. Средства от размещения будут направлены на финансирование зеленых приемлемых проектов в соответствии с Принципами зеленых облигаций (GBP) Международной ассоциации рынков капитала (ICMA).

Эмитент сообщил о досрочном выкупе в полном объеме 18 февраля 2019 года облигаций KZ2C00003994 (SNRGb3) на сумму 28 000 000 000 тенге и погашении вознаграждения на сумму 572 444 444,44 тенге. Выкупленные облигации не являются погашенными и будут продолжать находиться в обращении до срока погашения. https://kase.kz/files/emitters/SNRG/snrg_other_accidents_180219_783.pdf

Заключение представителя держателей облигаций Эмитента

В декабре 2021 года Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings обновило информацию о рейтингах АО "Самрук-Энерго", рейтинги и прогноз оставлены без дополнительных рейтинговых действий (Review – No Action) на текущем уровне BB, прогноз "Позитивный".

По итогам 1-го полугодия сумма ликвидных средств для покрытия краткосрочных обязательств и обслуживания облигаций является, на наш взгляд, достаточной и не вызывает обеспокоенности в способности Эмитента отвечать по своим облигациям. Для покрытия остальных краткосрочных обязательств будет необходимо привлечение собственного капитала.

На основании анализа данных финансовой отчетности Эмитента мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2022 года по 30 июня 2022 года финансовое состояние Эмитента, несмотря на сложные внешние и внутренние факторы, можно охарактеризовать как относительно устойчивое.

Объект проверки согласно подпункту 5) пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг»	Результат проверки
Контроль исполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций	Итоги анализа финансового состояния Эмитента, позволяют сделать вывод о том, что Эмитент выполняет обязательства, установленные проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций в отчетном периоде.
Контроль за целевым использованием Эмитентом денег, полученных от размещения облигаций	Средства от размещения Облигаций направлены на рефинансирование текущей задолженности, общекорпоративные цели, финансирование инвестиционной и финансовой деятельности.
Исполнение ковенантов согласно проспектам выпуска	В соответствии с письмом АО «Самрук-Энерго» № 04-01-18/2057 от 10.08.2022 г. Эмитент сообщил о соблюдении всех ковенантов
Контроль состояния имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций.	Облигации Эмитента являются необеспеченными.
Заключение договора залога с Эмитентом в отношении имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций	Облигации Эмитента являются необеспеченными.
Меры, направленные на защиту прав и интересов держателей облигаций, в том числе посредством подачи иска в суд от имени держателей облигаций, в собственности которых находится пятьдесят и более процентов размещенных (за вычетом выкупленных) облигаций Эмитента, по вопросам неисполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций	Не принимались в связи с отсутствием оснований и необходимости принятия таких мер.

Структура Группы компаний АО «Самрук-Энерго»



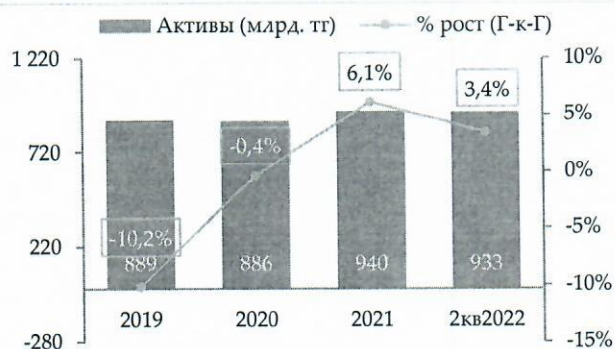
Источники информации, используемые для анализа финансового состояния Эмитента

- ✓ Сокращенная консолидированная промежуточная финансовая отчетность (неаудированная) с пояснительной за период, закончившийся 30 июня 2022 года;
- ✓ Консолидированная аудированная финансовая отчетность за период, закончившийся 31 декабря 2021 года;
- ✓ Годовой отчет за 2021 год (Том1 и Том2)

Финансовые показатели Эмитента (консолидированные)

Анализ финансовых показателей

Динамика активов и темпы прироста (в млрд. тенге)



Динамика обязательств и темпы прироста (в млрд. тенге)



Источник: финансовая отчетность Эмитента

Активы

Общие активы по состоянию на 30 июня 2022 года за полугодие уменьшились на 0,7% или на 6 350 млн. тенге и составили 933 470 млн. тенге.

Долгосрочные активы уменьшились на 0,5% или на 4 324 млн. тенге до 857 497 млн. тенге (доля 91,9% от общих активов). Основное уменьшение произошло по статье «Основные средства» (-10 378 млн. тенге, -1,5%) за счет их накопленного износа и выбытия. В тоже время, это снижение было частично компенсировано ростом по статье «Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании» (+9 929 млн. тенге, +13,4%). На 30 июня 2022 года Группа имеет доли владения в следующих совместно контролируемых предприятиях:

- СЭГРЭС-2 – 50%. Остальная 50% доля владения принадлежит АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Қазына»;
- Forum Muider – 50%. Остальная 50% доля владения принадлежит UC RUSAL.

Кроме того, Группа имеет долю участия в ассоциированной компании ТОО «Энергия Семиречья» (25%). Энергия Семиречья планирует строительство станции возобновляемых источников энергии. Акционерами ТОО «Энергия Семиречья» являются «Hydrochina Corporation» (доля участия 50%), АО «Самрук Энерго» (доля участия 25%), «Powerchina Chegdu Engineering Corporation» (доля участия 15%), и Powerchina Resources Ltd (доля участия 10%).

Краткосрочные активы, составляющие 8,1% активов, снизились на 2 026 млн. тенге или 2,6% до 75 973 млн. тенге против 78 000 млн. тенге по итогам 2021 года. Снижение произошло по статье «Прочие краткосрочные активы» за счет имеющихся в активах облигаций (-9 937млн. тенге).

При этом, «**Денежные средства и их эквиваленты**» увеличились (+38,0%, +4 615 млн. тенге,) и составляют 16 753 млн. тенге (доля в активах 1,8%). Средства находятся на срочных депозитах и текущих банковских счетах в соотношении: 94,6% в тенге и 5,4% в евро.

Отметим рост краткосрочной «Дебиторской задолженности» с начала года на 7,1% или на 2 316 млн. тенге.

Обязательства

С начала года **общие обязательства** уменьшились на 6,1% или на 26 775 млн. тенге и составили 410 404 млн. тенге или 44,0% доли от валюты баланса (на 31.12.2021 соответственно 437 180 млн. тенге и 46,5%).

Долгосрочные обязательства, составляющие 30,2% от активов и 68,6% всех обязательств, уменьшились с начала года на 3,0% до 281 447 млн. тенге с показателя 290 299 млн. тенге.

Основное снижение дали при этом «Долгосрочные займы», которые уменьшились на 6 685 млн. тенге, составив 49,5% всех обязательств. В структуре займов 45,7% составляют срочные банковские займы, 34,1% - займы АО ФНБ «Самрук-Казына», облигации – 19,7% и займы от потребителей – 0,4%.

Кроме того, уменьшились «Обязательства по отсроченному подоходному налогу» (-1 633 млн. тенге).

Краткосрочные обязательства уменьшились с начала года на 17 924 млн. тенге или 12,2% и составили 128 957 млн. тенге (13,8% доли в активах и 31,4% доли в общих обязательствах). Уменьшение произошло, за счет банковских займов (-9 912 млн. тенге).

Выпущенные облигации показали небольшой рост (+7,68 млн. тенге).

Общая сумма кратко- и долгосрочных займов Эмитента составила 278 297 млн. тенге (67,8% всех обязательств). Долгосрочные займы (без займов от «Самрук-Казына» и облигаций) составляют 93 753 млн. тенге, а краткосрочные – 68 878 млн. тенге.

Из общей суммы займов 71 867 млн. тенге или 25,8% получены от материнской компании АО ФНБ «Самрук-Казына».

Выпущенные облигации, входящие в структуру займов и номинированные в тенге, составляют, согласно пояснению, 43 798 млн. тенге (10,7% всех обязательств), при этом 3 689 млн. тенге – краткосрочная часть и 40 109 млн. тенге – долгосрочная часть облигационных обязательств.

Отметим, что 25 ноября 2021 года Компания выпустила и разместила зеленые облигации в количестве 184 штук на сумму 18 400 млн. тенге, номинальной стоимостью 100 000 000 тенге за 1 облигацию со сроком на 6,5 лет. Купонная процентная ставка составила 11,4 % годовых и подлежит оплате дважды в год.

Капитал

Собственный капитал за 6 месяцев текущего года увеличился на 20 425 млн. тенге до 523 066 млн. тенге, что составляет 56,0% от активов и 127,5% от объема обязательств.

Акционерный капитал не изменился и составляет 376 046 млн. тенге и на 1 июля 2022 года состоит из 5 601 812 выпущенных и полностью оплаченных простых акций. Количество объявленных акций равняется 8 602 187 штук. Компания не имеет привилегированных акций. Единственным акционером (100%) является АО ФНБ «Самрук-Казына».

9 июня 2022 года АО "Самрук-Энерго" осуществило выплату дивидендов в пользу Единственного акционера за 2021 год в размере 2 041 млн. тенге (за 2020 год - 3 242 млн. тенге) или, по нашим расчетам, 364,35 тенге за 1 простую акцию.

Балансовая стоимость одной простой акции Эмитента составляет 62,679 тенге (в 2020 году – 86,937 тенге), что показывает прирост на 4,2%.

Нераспределенная прибыль составила 20 143 млн. тенге против непокрытого убытка в сумме -78 млн. тенге в начале года (прирост на 20 221 млн. тенге или в 2,6 раза).

Доходы и расходы

Итоговый совокупный доход за 6 месяцев составил 22 466 млн. тенге и, в сравнении доходом 1-го полугодия прошлого года в сумме 20 248 млн. тенге, вырос на 2 219 млн. тенге или в 11,0%.

Валовая прибыль увеличилась в сравнении с прошлым периодом на 7 377 млн. тенге до 49 484 млн. тенге, за счет доходов от реализации, передачи и распределения электроэнергии.

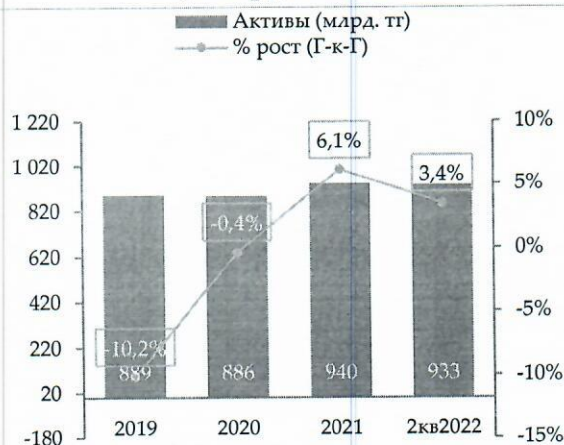
Финансовые расходы составили 16 565 млн. тенге, а доходы лишь 1 233 млн. тенге, что сказалось на чистых финансовых расходах, которые выросли в сравнении первым полугодием 2021 года на 1 391 млн. тенге.

Отметим рост расходов по подоходному налогу (-8 234 млн. тенге).

Динамика выручки и валовой маржи (в млрд. тенге)



Динамика чистой прибыли (в млрд. тенге)



Источник: финансовая отчетность Эмитента

Контроль выплат купонного вознаграждения облигаций

Эмитентом зарегистрированы три эмиссии купонных облигаций ISIN KZ2C00003986 (SNRGb2), ISIN KZ2C00003994 (SNRGb3) и ISIN KZ2C00004521 (SNRGb4) с общим объемом выпуска 78 млрд. тенге. Облигации SNRGb3 в 2019 году Эмитентом были досрочно выкуплены в полном объеме.

25 ноября 2021 года Компания выпустила и разместила **зеленые** облигации в количестве 184 штук на сумму 18 400 млн. тенге, номинальной стоимостью 100 000 000 тенге за 1 облигацию со сроком на 6,5 лет. Купонная процентная ставка составила 11,4 % годовых. По зеленым облигациям ожидается выплата купонного вознаграждения в мае 2023 года в сумме 1 048,8 млн. тенге.

Облигации SNRGb2: в обращении 3 127 502 штук. 3 марта 2022 года состоялась выплата 9-го купонного по облигациям SNRGb2 в сумме 203,3 млн. тенге. Срок погашения и дата выплаты последнего купонного вознаграждения по SNRGb2 наступит в августе 2022 года на общую сумму 3 330,8 тенге

Облигации SNRGb4: в обращении 21 736 200 штук. 13 июня 2022 года состоялась выплата 7-го купонного вознаграждения по облигациям SNRGb4 в сумме 1 217,2 млн. тенге. Дата выплаты следующего купонного вознаграждения по SNRGb4 наступит в ноябре 2022 года на общую сумму 1 217,2 млн. тенге. Дата погашения – 30.11.2025.

Таким образом сумма выплат за оставшийся период года по облигациям составляет по нашим расчетам 4 548,0 млн. тенге.

Риски

В настоящее время на мировом рынке возникли серьезные риски, с применением международных экономических санкций в отношении России, колебания цен на нефть, газ и другое минеральное сырье, составляющие основную часть экспорта страны.

Эти процессы продолжают влиять на волатильность национальной валюты, что приводит к увеличению уровня неопределенности в деятельности всех хозяйствующих субъектов в РК, оказывают негативное воздействие на экономику страны, включая рост инфляции, снижение ликвидности и возникновение трудностей в привлечении международного финансирования.

После январских событий, произошедших в Казахстане, президент Токаев К.К. поручил реформировать структуру и деятельность материнской компании Эмитента, АО ФНБ «Самрук-Казына», по причине непрозрачности и неэффективности. Данные изменения касаются и деятельности Эмитента. В 2022 году планируется повышение заработной платы производственному персоналу в среднем на 24% к уровню 2021 года.

Кроме того, в связи с введением моратория на повышение тарифов на регулируемые коммунальные услуги до 1 июля 2022 года, Эмитент планирует произвести оптимизацию своих расходов, а также пересмотреть приоритеты в своей инвестиционной программе с обновлением портфеля проектов. Также компания намерена ввести изменения в закупочные процедуры в соответствии с новыми требованиями АО «ФНБ «Самрук-Казына». Данный комплекс мероприятий будет осуществлен в рамках утвержденного Плана по исполнению поручений Президента РК, а также на основе регулярно проводимого компанией мониторинга социальной стабильности среди своих дочерних и зависимых организаций (<https://www.samruk-energy.kz/ru/press-center/company-news/11-novosti/950-samruk-energo-menyaet-zakupochnye-protsedury>).

Для снижения разносторонних рисков Эмитентом проводится их прогноз и анализ, принимаются различные меры по их предупреждению и предотвращению.

Операционная деятельность дочерних компаний Группы и ее совместных предприятий, регулируются законами РК «Об электроэнергетике», «О естественных монополиях» и предпринимательским кодексом РК. Тарифное регулирование, в зависимости от вида деятельности энергокомпаний, относится к компетенции Комитета по регулированию естественных монополий Министерства национальной экономики РК или отраслевого министерства – Министерства энергетики РК.

Учитывая, что деятельность Эмитента имеет стратегическое значение, считаем, что он, при необходимости, получит правительственную поддержку.

Финансовые активы и обязательства Эмитента выражены, в основном, в казахстанских тенге и, поэтому, подверженность его финансового состояния валютному риску незначительна.

Стратегия развития группы Эмитента и конкретные планы на ближайшие годы изложены в его Годовом Отчете за 2021 год (https://kase.kz/files/emitters/SNRG/snrgp_2021_rus_2.pdf).

	2019	2020	2021	2кв2022
Коэффициенты рентабельности EuPont				
Налоговое бремя	0,55	0,58	0,78	0,65
Долговое бремя	0,38	0,43	0,82	0,44
Операционная рентабельность	0,11	0,11	0,20	0,16
Оборачиваемость активов	0,26	0,32	0,17	0,86
Коэффициент левериджа	1,95	1,82	1,84	1,78
Рентабельность среднего собственного капитала (ROAE)	0,01	0,02	0,04	0,07
Коэффициенты ликвидности				
Коэффициент текущей ликвидности	0,70	0,75	0,53	0,59
Коэффициент быстрой ликвидности	0,59	0,63	0,44	0,48
Коэффициент мгновенной ликвидности	0,12	0,10	0,08	0,13
Коэффициенты долговой нагрузки				
Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации	0,30	0,30	0,29	0,28
Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации	0,36	0,35	0,37	0,35
Коэффициенты покрытия процентных расходов и долга				
Коэффициент покрытия процентов EBITEA	0,2	0,2	1,4	0,5

Источник: финансовая отчетность эмитента, расчеты BCC Invest

Рентабельность показывает относительный рост, но находится на низком уровне. Значения финансовых коэффициентов ликвидности за оцениваемый период незначительно выросли, но также остаются на низком уровне. Коэффициент долговой нагрузки находится на стабильном уровне, оставаясь на низком уровне прошлых периодов.

Заключение по результатам анализа

23 декабря 2021 года Международное рейтинговое агентство «Fitch Ratings» подтвердило долгосрочные рейтинги эмитента: BB/B/A+/(kaz)/b+, Позитивный.

За 6 месяцев 2022 года Эмитент получил совокупный доход в размере 22 466 млн. тенге в сравнении с доходом того же периода в сумме 20 248 млн. тенге годом ранее. При этом, Эмитентом в отчетном периоде нераспределенная прибыль составила 20 143 млн. тенге, против непокрытого убытка, полученного по итогам прошлого года в сумме 78 млн. тенге. Доля денежных средств от общих активов составляет 1,8% или 16 753 млн. тенге, что несколько выше показателя на начало года равного 12 138 млн. тенге.

Краткосрочные обязательства составляют 128 957 млн. тенге, а краткосрочные активы 75 973 млн. тенге, т.е. обязательства не покрываются активами. В тоже время величина

собственного капитала составляет 127,5% всех его обязательств и составляет 523 066 млн. тенге.

Общая сумма займов АО «Самрук-Энерго» (без дочерних компаний) составила 278 297 млн. тенге. Из них 71 867 млн. тенге или 25,8% всех займов получены от материнской компании АО ФНБ «Самрук-Казына».

Обязательства по выплате купонного вознаграждения по облигациям до конца 2022 года составят около 4,5 млрд. тенге. Ликвидные активы (займы и прочие краткосрочные активы без денежных средств) составляют 45,5 млрд. тенге.

Сумма ликвидных средств для обслуживания облигаций является, на наш взгляд, достаточной и не вызывает обеспокоенности в способности Эмитента отвечать по своим облигациям. Для покрытия остальных краткосрочных обязательств будет необходимо привлечение собственного капитала.

Планируемые преобразования материнской компании и самого Эмитента не должны негативно отразиться на его способности отвечать по своим обязательствам.

На основании анализа данных финансовой отчетности Эмитента мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2022 года по 30 июня 2022 года финансовое состояние Эмитента, несмотря на сложные внешние и внутренние факторы, можно охарактеризовать как относительно устойчивое.

Отчет о финансовом положении АО «Самрук-Энерго»

в млн. тенге	2019 ауд	2020 ауд	2021 ауд	2кв2022	2кв2022-к-2021	
АКТИВЫ						
Долгосрочные активы						
Основные средства	752 989	731 640	702 709	692 331	-1,5%	-10 378
Инвестиционная собственность	350	247	110	107	-3,3%	-4
Разведочные активы						0
Нематериальные активы	3 692	3 570	4 165	3 896	-6,5%	-270
Актив в форме права пользования	2 850	3 138	2 882	2 355	-18,3%	-526
Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании	54 144	60 611	73 993	83 922	13,4%	9 929
Прочие долгосрочные активы	4 598	13 667	77 961	74 886	-3,9%	-3 075
Итого долгосрочных активов	818 623	812 874	861 820	857 497	-0,5%	-4 324
Краткосрочные активы						
Товарно-материальные запасы	10 573	11 674	13 587	13 673	0,6%	85
Дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность	28 923	37 660	32 437	34 753	7,1%	2 316
Прочие краткосрочные активы	17 686	12 309	18 452	9 015	-51,1%	-9 437

Предоплата по подоходному налогу	1 404	1 295	1 385	1 779	28,4%	394
Денежные средства и их эквиваленты	12 007	9 894	12 138	16 753	38,0%	4 615
Итого краткосрочных активов	70 594	72 831	78 000	75 973	-2,6%	-2 026
Итого АКТИВЫ	889 217	885 705	939 820	933 470	-0,7%	-6 350
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ						
Капитал						
Акционерный капитал	373 315	376 046	376 046	376 046	0,0%	0
Прочий резервный капитал	127 357	125 168	125 128	125 226	0,1%	97
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	-16 824	-11 882	-78	20 143	25911,9%	20 221
Итого капитал, относимый на собственников материнской организации	483 848	489 332	501 096	521 415	4,1%	20 318
Доля неконтролирующих собственников	1 168	1 244	1 544	1 651	6,9%	107
Всего КАПИТАЛ	485 016	490 576	502 640	523 066	4,1%	20 425
Долгосрочные обязательства						
Резерв на ликвидацию золотвалов	2 217	3 228	2 753	2 545	-7,6%	-208
Обязательства по вознаграждениям работникам	1 567	1 508	1 596	1 570	-1,6%	-26
Займы	212 584	208 645	209 848	203 163	-3,2%	-6 685
Прочие долгосрочные обязательства	4 331	3 952	2 408	2 396	-0,5%	-11
Долгосрочные обязательства по аренде	1 660	1 696	1 496	1 207	-19,3%	-289
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	80 529	78 743	72 199	70 565	-2,3%	-1 633
Итого долгосрочных обязательств	302 889	297 773	290 299	281 447	-3,0%	-8 852
Краткосрочные обязательства						
Резерв на ликвидацию золотвалов	114	196	74	41	-45,1%	-33
Займы	57 356	55 308	85 046	75 134	-11,7%	-9 912
Обязательства по вознаграждениям работникам	99	178	189	146	-22,8%	-43
Кредиторская задолженность по основной деятельности и прочая кредиторская задолженность	38 738	35 772	50 157	37 624	-25,0%	-12 533
Задолженность по налогам и прочим выплатам в бюджет	3 600	4 558	7 851	10 726	36,6%	2 875
Краткосрочные обязательства по аренде	1 036	1 106	927	632	-31,8%	-295
Подоходный налог к уплате	368	239	2 636	4 655	76,6%	2 018
Обязательства выбывающих групп, предназначенных для продажи						

Итого краткосрочные обязательства	101 312	97 357	146 880	128 957	-12,2%	-17 924
Итого ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	404 201	395 130	437 180	410 404	-6,1%	-26 775
Итого ОБЯЗАТЕЛЬСТВА и КАПИТАЛ	889 217	885 705	939 820	933 470	-0,7%	-6 350
Балансовая стоимость одной простой акции (тенге)	85,925	86,937	88,985	92,679	4,2%	3,69

Отчет о совокупном доходе АО «Самрук-Энерго»

в млн. тенге	2019 ауд	2020	2кв2021	2021	2кв2022	2кв22 к 2кв21	
Выручка	243 722	283 010	156 353	332 537	181 188	24 835	15,9%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-195 891	-225 185	-114 246	-254 847	-131 704	-17 458	15,3%
Валовая прибыль	47 832	57 826	42 107	77 690	49 484	7 377	17,5%
Расходы по реализации	-7 999	-10 202	-4 591	-9 029	-4 250	341	-7,4%
Общие и административные расходы	-12 710	-15 826	-6 136	-14 793	-9 384	-3 248	52,9%
Доля в доходах/(убытках) совместных предприятий и ассоциированных компаний	11 191	9 474	7 971	13 455	9 929	1 958	24,6%
Доходы/убытки от восстановления / обесценения нефинансовых активов (чистые)		-131		-20 761			
Доходы/убытки от восстановления / обесценения финансовых активов (чистые)	1 399	-1 329		829			
Доходы/убытки от восстановления / обесценения активов (чистые)			-611		-790	-180	29,4%
Финансовые доходы	2 812	2 916	1 030	2 616	1 233	203	19,7%
Финансовые расходы	-32 319	-31 604	-14 971	-30 139	-16 565	-1 594	10,6%
Чистые финансовые доходы/расходы	-29 507	-28 688	-13 941	-27 523	-15 331	-1 391	10,0%
Прочие расходы	-1 599	-1 034	-58	-536	-215	-156	267,7%
Прочие доходы	3 221	3 650	1 056	4 392	1 160	105	9,9%
Прочие доходы/расходы (чистые)	1 622	2 616	997	3 856	946	-51	-5,1%
Прибыль до налогообложения	11 828	13 738	25 797	23 723	30 603	4 807	18,6%

Расходы по подоходному налогу	-4 717	-5 655	-5 625	-8 377	-8 234	-2 608	46,4%
Прибыль (убыток) после налогообложения от продолжающейся деятельности	7 111	8 083	20 171	15 347	22 369	2 198	10,9%
Прибыль/убыток за год от прекращенной деятельности							
Прочий совокупный доход / Переоценка обязательств по вознаграждениям по окончании трудовой деятельности	-56	-339	77	-40	97	21	27,0%
Итого совокупный доход/(убыток) за год	7 055	7 744	20 248	15 307	22 466	2 219	11,0%
Прибыль/(убыток) причитающаяся:							
Акционерам Группы	6 835	8 007	20 104	15 046	22 262	2 255	11,2%
Неконтролирующим акционерам	276	76	143	300	107	-36	-25,4%
Итого совокупный доход/(убыток) за период	7 111	7 745	20 248	15 307	22 466	2 219	11,0%
<i>Прибыль на акцию, тенге от продолжающейся деятельности</i>	1,22	1,429		2,686			

Источник: финансовая отчетность Эмитента

Отчет о движении денежных средств АО «Самрук-Энерго»

в млн. тенге	2019 ауд	2020 ауд	2021 ауд	2кв2022
Движение денежных средств от операционной деятельности				
Прибыль до налогообложения от продолжающейся деятельности	11 829	13 739	23 723	30 603
Корректировки на:				
Износ и амортизацию	55 352	58 477	56 202	30 023
Убытки/доходы от выбытия основных средств и нематериальных активов (активов в форме права пользования)	416	341	317	20
Резерв на (восстановление)/обесценение дебиторской задолженности				

Резерв на восстановление устаревших и неликвидных ТМЗ				
Восстановление /убытки от обесценения нефинансовых активов (внеоборотных средств)	-60	131	20 761	-39
Восстановление /убытки от обесценения финансовых активов	-1 339	1 329	-829	-317
Восстановления обесценения активов				
Амортизация доходов за подключение дополнительных мощностей	-260	-249	-197	
Стоимость текущих услуг и актуарные убытки по вознаграждениям работникам				
Финансовые расходы	32 319	31 604	30 139	16 565
Финансовые доходы	-2 812	-2 916	-2 616	-1 233
Доля в (прибылях)/убытках совместных предприятий и ассоциированных компании	-11 191	-9 474	-13 455	-9 929
Доля от безвозмездной передачи основных средств от потребителей		-852	-660	
Прочие начисления			647	
Резерв на приобретение дополнительных квот на выбросы парниковых газов			2 438	
Прочие корректировки	567	10	-3	-125
Движение денежных средств от операционной деятельности до изменений в оборотном капитале	84 820	92 141	116 468	65 568
Уменьшение/(увеличение) дебиторской задолженности	-11 133	-8 292	4 547	-1 029
Уменьшение/(увеличение) товарно-материальных запасов	-1 509	-557	-208	-77
(Уменьшение)/увеличение кредиторской задолженности и прочей кредиторской задолженности	5 688	1 786	-5 946	-7 153
(Уменьшение)/увеличение задолженности по вознаграждениям работникам	90	-440	-89	-59
(Уменьшение)/увеличение задолженности по налогам и прочим выплатам в бюджет	-2 282	1 692	-34	3 079
Денежные средства, полученные от операционной деятельности	75 674	86 330	114 737	60 329
Подходный налог уплаченный	-7 645	-7 273	-12 615	-8 264
Проценты уплаченные	-24 652	-23 668	-23 109	-12 153
Дивиденды полученные	15 312	3 006	72	
Чистые денежные средства, полученные в операционной деятельности	58 689	58 394	79 086	39 912

Движение денежных средств от инвестиционной деятельности				
Приобретение основных средств	-27 182	-49 448	-92 724	-22 017
Расходы по оценке и разведке месторождений				
Приобретение нематериальных активов	-181	-123	-882	-405
Возвращение авансов, выданных за основные средства				
Поступления от Акционера на безвозмездной основа, выделенные на приобретение акций АО "Балхашская ТЭС"	70 196			
Приобретение акций АО "Балхашская ТЭС"	-70 196			
Приобретение долговых инструментов (облигаций)			-9 132	
Пополнение уставного капитала ассоциированной организации без увеличения доли участия	-2 404			
Приобретение доли участия в ассоциированных компаниях				
Процентный доход полученный	1 199	994	1 230	779
Выручка от продажи доли участия в совместных предприятиях и ассоциированных компаниях				
Поступления от выбытия дочерних организаций, за вычетом выбывших в их составе денежных средств	2 085	2 259	1 358	
Денежные средства, полученные от реализации основных средств	47	17	10	60
Поступления от продажи активов, предназначенных для продажи				
Уменьшение/увеличение банковских депозитов и денежных средств с ограничением в использовании на балансе банковских депозитов (нетто)	13 185	2 250	-87	30
Погашение облигаций эмитентами				9 200
Погашение дебиторской задолженности/ конвертация текущих депозитов в финансовую дебиторскую задолженность - ТОО "Tauba Invest"	1 517	223	348	
Поступления от реализации долговых инструментов (облигаций)		385	2 672	192
Предоставленные / возврат финансовой помощи Акционеру				0
Возврат денежных средств, ограниченных в использовании				8
Прочие поступления/выплаты	761	148	186	

Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	-10 973	-43 297	-97 021	-12 154
Движение денежных средств от финансовой деятельности				
Поступления от эмиссии акций			18 400	
Поступление займов	167 983	83 996	141 599	38 069
Погашение займов и выплата основного долга по выпущенным облигациям	-212 412	-97 143	-135 670	-58 881
Погашение облигаций				
Выкуп долговых ценных бумаг				
Выплата основного долга по финансовой аренде	-783	-808	-723	-341
Поступления по выпущенным долговым ценным бумагам				
Выплата основного долга по выпущенным долговым ценным бумагам				
Прочие поступления				15
Дивиденды, выплаченные Акционеру	-2 041	-3 066	-3 242	-2 041
Дивиденды, выплаченные доле неконтролирующих акционеров	-200	-755	-98	
Выплата банковской комиссии				
Прочие выплаты в пользу Акционера	-24			
Прочие выплаты	-1 542	-31	-3	
Чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности	-49 021	-17 806	20 263	-23 178
Влияние обменных курсов валют к тенге	-313	594	-84	45
Минус резерв на обесценение денежных средств по МСФО 9	0	2	1	-9
Чистое увеличение/уменьшение денежных средств и их эквивалентов	-1 617	-2 113	2 244	4 615
Денежные средства и их эквиваленты на начало года, в том числе:	13 624	12 007	9 894	12 138
Денежные средства и их эквиваленты на начало года по консолидированному отчету				
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	12 007	9 894	12 138	16 753

Источник: финансовая отчетность Эмитента

Анализ корпоративных событий Эмитента

В декабре 2021 года Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило долгосрочные рейтинги АО "Самрук-Энерго", а также облигаций SNRGb2 на уровне «BB», с "Позитивным" прогнозом.

Отметим, что в составе Совета директоров и Правления произошли изменения.

Других значимых корпоративных событий, которые могли бы существенно негативно отразиться на финансовом положении Эмитента, в отчетном периоде не наблюдалось.

Значимые корпоративные события Эмитента, опубликованные на интернет-сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» KASE, а также значимая информация, опубликованная в СМИ (в соответствии с требованиями к ПДО, вступившими в силу 24 февраля 2018 года)

/KASE, 07.07.22/ – АО "Самрук-Энерго" (Нур-Султан), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE о том, что решением единственного акционера от 23 июня 2022 года из состава Совета директоров компании исключен Есимханов С.К.

С учетом внесенного изменения Совет директоров АО "Самрук-Энерго" состоит из шести человек: Казутин Н.Ю., Репин А.Ю., Кашкинбеков А.К., Жаркешов Е.С., Садыков Р.Г., Огай В.Д.

/KASE, 07.07.22/ – АО "Самрук-Энерго" (Нур-Султан), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE о том, что решением Совета директоров от 23 июня 2022 года внесены следующие изменения в состав Правления компании:

- исключен Есимханов С.К. – Председатель Правления;
- избран Тютеебаев С.С. – исполняющий обязанности Председателя Правления.

С учетом внесенных изменений Правление АО "Самрук-Энерго" состоит из четырех человек: Тютеебаев С.С., Рыскулов А.К., Ивченко Е.Д., Адилькеримов А.А.

/KASE, 14.06.22/ – АО "Самрук-Энерго" (Нур-Султан), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE о том, что "9 июня 2022 года АО "Самрук-Энерго" осуществило выплату дивидендов в пользу Единственного акционера за 2021 год в размере 2 041 000 000 (...) тенге".

/KASE, 06.06.22/ – АО "Самрук-Энерго" (Нур-Султан), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE о том, что решением единственного акционера от 27 мая 2022 года внесены следующие изменения в состав Совета директоров компании:

- исключены с 24 июня 2022 года: Андреас Сторзел – член Совета директоров, Хоакин Галиндо Велез – член Совета директоров;
- избраны с 24 июня 2022 года: Кашкинбеков А.К. – член Совета директоров, Садыков Р.Г. – член Совета директоров, Огай В.Д. – член Совета директоров, Жаркешов Е.С. – член Совета директоров.

С учетом внесенных изменений Совет директоров АО "Самрук-Энерго" состоит из семи человек: Казутин Н.Ю., Репин А.Ю., Есимханов С.К., Кашкинбеков А.К., Жаркешов Е.С., Садыков Р.Г., Огай В.Д.

/KASE, 06.06.22/ – АО "Самрук-Энерго" (Нур-Султан), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE о том, что решением Совета директоров от 27 мая 2022 года внесены следующие изменения в состав Правления компании:

- исключен Жатқанбай Р.Қ. – заместитель Председателя Правления;
- избраны: Адылкеримов А.А., Ивченко Е.Д.

С учетом внесенных изменений Правление АО "Самрук-Энерго" состоит из пяти человек: Есимханов С.К., Тютеебаев С.С., Рыскулов А.К., Ивченко Е.Д., Адылкеримов А.А.

/KASE, 13.05.22/ – АО "Самрук-Энерго" (Нур-Султан), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE о решениях его единственного акционера от 28 апреля 2022 года.

Единственный акционер, в том числе, принял следующие решения:

- утвердить финансовую отчетность компании за 2021 год;
- утвердить следующий порядок распределения чистого дохода компании за 2021 год в размере 15 046 311 000 тенге:
 - 2 041 000 000 тенге направить на выплату дивидендов единственному акционеру;
 - 13 005 311 000 тенге оставить в распоряжении компании для реализации крупных инвестиционных проектов.

Заместитель Председателя Правления
АО «BCC Invest»



Уразаков А.Н.