

**Акт проверки финансового состояния
АО «Самрук-Энерго»,**

**подготовленный АО «BCC Invest» - представителем
держателей облигаций
по состоянию на 30.06.2019 г.**

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.

г. Алматы
Август 2019 г.

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

Цель проведения оценки финансового состояния Эмитента:	Выявление устойчивости и платежеспособности Эмитента, эффективности управления активами компании и способности отвечать по обязательствам перед держателями облигаций по состоянию на 30 июня 2019 года.
Коротко об Эмитенте: 	<p>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.</p> <p>Общество было зарегистрировано 10 мая 2007 года. 3 ноября 2008 года в результате реорганизации, акционером Общества стало АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына».</p> <p>На 01.07.2019 единственным 100%-ным акционером Общества являлся АО «ФНБ «Самрук-Казына».</p>
Рейтинги кредитоспособности	Fitch Ratings: BB/B/A+(kaz) стабильный (22.02.2019)

Информация о выпусках облигаций:

Характеристики	Первый выпуск облигаций в пределах Первой облигационной программы ISIN KZ2C00003986. НИН KZP01Y05F571 (Торговый код – SNRGb2)
Вид облигаций	Купонные облигации без обеспечения
Рейтинг облигаций	Fitch: BB/B/A+(kaz) стабильный (22.02.2019)
Купонная ставка	13,0%, два раза в год
Даты ближайших выплат купонов	23.08.2019, 23.02.2020
Номинальная стоимость одной облигаций	1 000 KZT
Срок обращения	5 (пять) лет
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	20 000 000 шт. / 20 000 000 000 тенге
Число облигаций в обращении	3 127 502 штук
Объем облигационной	100 000 000 000 KZT

программы	
Дата регистрации выпуска	03.08.17
Дата начала обращения	23.08.17
Дата открытия торгов	23.08.17
Характеристики	Второй выпуск облигаций в пределах Первой облигационной программы ISIN KZ2C00003994, НИИ KZP02Y05F570 (Торговый код – SNRGb3)
Вид облигаций	Купонные облигации без обеспечения
Купонная ставка	11.5%, каждые три месяца
Даты ближайших выплат купонов	14.06.2019, 14.09.2019, 14.12.2019
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 в пределах Первой облигационной программы ISIN KZ2C00004521, НИИ KZP03Y07F573 (Торговый код – SNRGb4)
Вид облигаций	Купонные облигации без обеспечения
Купонная ставка	11.2%, два раза в год
Даты ближайших выплат купонов	30.05.2019, 30.11.2019
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

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.

Эмитент сообщил о досрочном выкупе 11 апреля 2019 года облигаций KZ2C00003986 (SNRGb2) на сумму 17 942 209 836 тенге в количестве 16 872 498 штук.

Заключение представителя держателей облигаций Эмитента:

Эмитент, представляя собой энергетический холдинг, включающий в себя крупнейшие предприятия, имел в отчетном периоде достаточно стабильное финансовое положение, располагает широкой государственной поддержкой и играет ключевую роль в экономике Казахстана.

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 обязательствам.

На основании анализа данных финансовой отчетности Эмитента мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2019 года по 30 июня 2019 года финансовое состояние Эмитента можно охарактеризовать как 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.
Контроль состояния имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций.	Облигации Эмитента необеспеченные.
Заключение договора залога с Эмитентом в отношении имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций	Облигации Эмитента необеспеченные.

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.

Анализ финансового состояния Эмитента

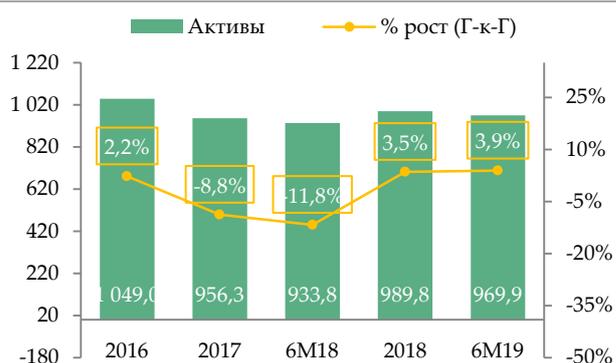
Источники информации, использованные для анализа финансового состояния Эмитента:

- ✓ Сокращенная консолидированная промежуточная финансовая отчетность (неаудированная) за период, закончившийся 30 июня 2019 года с пояснительной запиской;
- ✓ Консолидированная финансовая отчетность (аудированная) за период, закончившийся 31 декабря 2018 года;

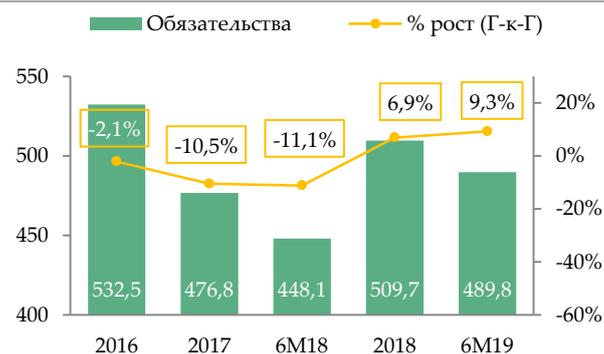
Финансовые показатели Эмитента (консолидированные)

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 с начала года уменьшились на 2,0% и по состоянию на 30 июня 2019 года составили 969 925 млн. тенге.

Краткосрочные активы, составляющие 14,9% активов, уменьшились на 8,3% до 144 867 млн. тенге. При этом наибольшее уменьшение произошло за счет «Денежных средств и эквивалентов» (-45,5%, -6 187 млн. тенге, доля в активах 0,8%), а также «Дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность» на 5 653 млн. тенге или 23,6%. По состоянию на 30 июня 2019 года прочая дебиторская задолженность в сумме 4 664 млн. тенге включает в себя краткосрочную часть задолженности покупателей дочерних предприятий, которые были реализованы в течение 2017 года в размере 2 085 млн. тенге, а также дебиторскую задолженность ТОО «Тауба Invest» в сумме 2 420 млн. тенге, в том числе обесценение на сумму 511 млн. тенге. Произошло уменьшение «Прочих краткосрочных активов» на 4 190 млн. тенге до 89 483 млн. тенге (доля в активах 9,2%), в основном за счет снижения «Денежных средств, ограниченных в использовании».

Долгосрочные активы также незначительно уменьшились на 0,8% или на 6 735 млн. тенге до 825 058 млн. тенге (доля 85,1% от общих активов). Основное рост произошел по статье «Основные средства» (-11 511 млн. тенге, -1,5%, 76,8% баланса) за счет износа и «Нематериальные активы» (-792 млн. тенге).

Изменения остальных активов незначительны.

Обязательства

С начала года общие обязательства уменьшились на 3,9% или на 19 943 млн. тенге и составили 489 802 млн. тенге (50,5% - доля от валюты баланса).

Краткосрочные обязательства при этом выросли на 26 281 млн. тенге или 17,4% и составили 177 510 млн. тенге (18,3% доли в активах и 36,2% доли в общих обязательствах). Увеличение произошло, преимущественно, за счет увеличения срочных банковских займов на 33 697 млн. тенге.

Долгосрочные обязательства, составляющие 32,2% от активов и 63,8% всех обязательств, уменьшились сначала года на 12,9% до 312 292 млн. тенге, преимущественно за счет уменьшения долгосрочных банковских займов (-30 518 млн. тенге) с показателя 266 959 млн. тенге до 219 606 млн. тенге.

Выпущенные облигации составляют 25 151 млн. тенге, при этом, 360 млн. тенге – краткосрочная часть и 24 791 млн. тенге – долгосрочная часть облигационных обязательств.

Капитал

Собственный капитал за 6 месяцев текущего года составил 480 123 млн. тенге, что составляет 49,5% от активов и вырос на 111 млн. тенге. Непокрытый убыток составил 21 615 млн. тенге (в начале года: -21 607 млн. тенге).

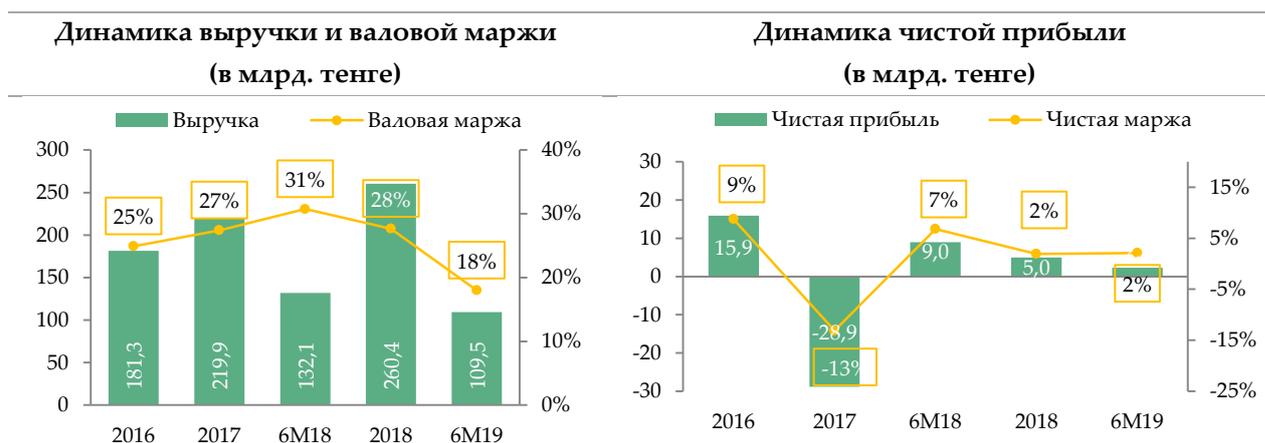
Акционерный капитал составляет 373 315 млн. тенге и на 30 июня 2019 года состоит из 5 601 687 выпущенных и полностью оплаченных простых акций. Количество объявленных акций равняется 8 602 187 штук.

20 июня 2019 года были выплачены дивиденды Единственному Акционеру в размере 2 041 млн. тенге или 364,35 тенге за акцию (15 июня 2018: 2 041 млн. тенге). На 30 июня 2019 года балансовая стоимость одной акции. составил тенге 85,001 тенге (31 декабря 2018 года: 84,839 тенге). Единственным акционером является АО ФНБ «Самрук-Казына».

Доходы и расходы

Общий совокупный доход за 2-й квартал 2019 года составил 2 162 млн. тенге в сравнении 2-м кварталом прошлого года, составившего 8 879 млн. тенге уменьшился на 75,7%. При этом, валовая прибыль уменьшилась на 20 902 млн. тенге до 19 708 млн. тенге, преимущественно, за счет снижения выручки (-22 524 млн. тенге), в основном, от снижения реализации и передачи электроэнергии и реализации теплоэнергии. Себестоимость незначительно снизилась (-1,8%) за счет снижения топлива.

Чистые финансовые расходы сократились на -19,5% и составили -14 630 млн. тенге против -18 168 млн. тенге во 2-м квартале 2018 года.



Источник: финансовая отчетность Эмитента

Контроль выплат купонного вознаграждения облигаций

Эмитентом зарегистрированы три эмиссии купонных облигаций ISIN KZ2C00003986 (SNRГb2), ISIN KZ2C00003994 (SNRГb3) и ISIN KZ2C00004521 (SNRГb4) с общим объемом выпуска 78 млрд. тенге. Дата погашения первых двух облигаций – август и сентябрь 2022 года. Облигации SNRГb4 погашаются в ноябре 2025 года.

18 февраля 2019 года Эмитент досрочно и полностью выкупил облигации SNRГb3 на сумму 28 000 000 000 тенге и погасил купонное вознаграждение на сумму 572 444 444,44 тенге.

06 марта 2019 года Эмитент выплатил третье купонное вознаграждение по облигациям SNRГb2 в сумме 1 300 000 000,00 тенге.

10 апреля 2019 года Эмитент досрочно выкупил облигации SNRГb2 на сумму 17 942 млн. тенге, в том числе основной долг – 17 656 млн. тенге и купонное вознаграждение – 286 364 млн. тенге.

11 июня 2019 года Эмитент осуществил выплату первого купонного вознаграждения по облигациям SNRГb4 в сумме 1 217 227 200,00 тенге.

Срок следующих выплат по SNRГb2 на расчетную сумму 203,3 млн. тенге наступят в августе 2019 года, а по SNRГb4 - в ноябре 2019 года на сумму 2 434 млн. тенге.

Риски

Эмитент осуществляет свою деятельность на территории РК и подвергается экономическим и финансовым рискам, присущим в стране с развивающимся рынком. Наблюдаемая в последнее время напряженность в торговых отношениях США с Китаем, ЕС и другими странами, волатильность цен на нефть увеличивает риски для развивающихся стран и возможного обесценения их национальных валют.

Деятельность Эмитента, производящего электро- и тепловую энергию, горячую воду на основе угля, углеводородов и водных ресурсов и их реализация, подвержена производственным и рыночным рискам. Его деятельность подвержена сезонным колебаниям. Колебания объемов передачи электроэнергии, производства тепловой и электрической энергии связаны с отопительным сезоном, который длится с октября по апрель. Кроме того, ремонт и техническое обслуживание также могут быть подвержены сезонным колебаниям.

Для снижения разносторонних рисков Эмитентом принимаются различные меры по их предупреждению и предотвращению. Учитывая, что его деятельность 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 валютному риску минимальна.

Финансовые коэффициенты

		2016	2017 ауд	6M18	2018 ауд	6M19
3.1.	Коэффициенты рентабельности DuPont					
3.1.1.	Налоговое бремя	0,71	1,24	0,67	0,39	0,48
3.1.2.	Долговое бремя	0,76	-0,72	0,55	0,28	0,40
3.1.3.	Операционная рентабельность	0,16	0,15	0,19	0,17	0,11
3.1.4.	Оборачиваемость активов	0,17	0,22	0,28	0,27	0,24
3.1.5.	Коэффициент левериджа	2,08	2,01	1,97	2,03	1,97
3.1.6.	Рентабельность среднего собственного капитала (ROAE)	0,03	-0,06	0,04	0,01	0,01
3.2.	Коэффициенты ликвидности					
3.2.1.	Коэффициент текущей ликвидности	0,66	1,36	1,03	1,04	0,82
3.2.2.	Коэффициент быстрой ликвидности	0,32	1,03	0,71	0,88	0,66
3.2.3.	Коэффициент мгновенной ликвидности	0,07	0,44	0,14	0,09	0,04
3.3.	Коэффициенты долговой нагрузки					
3.3.1.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации	0,27	0,39	0,37	0,36	0,31
3.3.2.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации	0,43	0,43	0,40	0,39	0,38
3.4.	Коэффициенты покрытия процентных расходов и долга					
3.4.1.	Коэффициент покрытия процентов EBITDA	0,5	0,1	0,1	5,4	2,5

Источник: финансовая отчетность эмитента, расчеты BCC Invest

Значения финансовых коэффициентов ликвидности снизились, коэффициенты долговой нагрузки улучшились в сравнении с тем же периодом прошлого года, что, возможно, связано с выкупом облигаций. Значение рентабельности собственного капитала уменьшилась и находится на уровне, отражающем низкую эффективность деятельности в отчетном периоде.

Заклучение по результатам анализа

Основными видами деятельности Эмитента являются производство электро- и теплоэнергии и горячей воды на основе угля, углеводородов, водных ресурсов и возобновляемых источников энергии, реализация населению и промышленным предприятиям, транспортировка электроэнергии и техническое распределение электричества в сети, а также аренда имущественных комплексов гидроэлектростанций. Тарифы регулируются Комитетом по регулированию естественных монополий и защите конкуренции Минэкономики РК. Решения по тарифам подвержены влиянию социальных и политических вопросов. Экономические, социальные и прочие политики Правительства РК могут иметь существенное влияние на операционную деятельность Эмитента.

В течение 6-ти месяцев 2019 года Эмитент получил чистый доход в размере 2 175 млн. тенге в сравнении с доходом в размере 8 889 млн. тенге за 6 месяцев предыдущего года. Доля денежных средств от общих активов составляет 0,8% или 7 418 млн. тенге, что меньше прошлых периодов. Займы составляют 295 664 млн. тенге, из них 76 058 млн. тенге являются краткосрочными займами, а 219 606 млн. тенге - долгосрочными займами. Займы составляют 60,3% всех обязательств.

Выпущенные облигации составляют 50 млрд. тенге по номиналу, срок погашения наступает по SNRGb2 в 2022 году (20 млрд. тенге) и по SNRGb4 в 2025 году (30 млрд. тенге). Предстоящие выплаты до конца 2019 года составят 2,6 млрд. тенге.

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 обязательствам.

На основании анализа данных финансовой отчетности Эмитента мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2019 года по 30 июня 2019 года финансовое состояние Эмитента можно охарактеризовать как устойчивое.

Отчет о финансовом положении АО «Самрук-Энерго»

в млн. тенге	2016 ауд	2017 ауд	6М18	2018 ауд	6М19	6М19-к-2018
АКТИВЫ						
Долгосрочные активы						
Основные средства	776 272	780 565	773 661	756 454	744 942	-1,5%
Инвестиционная собственность	668	532	480	429	377	-12,0%
Нематериальные активы/Инвестиционная собственность	2 205	3 799	4 929	4 768	3 976	-16,6%
Актив в форме права пользования					3 167	
Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные	85 906	52 888	59 124	55 861	56 178	0,6%

компании						
Прочие долгосрочные активы	17 854	17 991	18 284	14 283	16 418	14,9%
Итого долгосрочных активов	882 905	855 775	856 478	831 793	825 058	-0,8%
Краткосрочные активы						
Товарно-материальные запасы	9 682	9 047	8 742	9 374	10 616	13,3%
Дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность	16 160	23 957	21 608	23 913	18 261	-23,6%
Прочие краткосрочные активы	44 777	18 531	20 419	93 673	89 483	-4,5%
Предоплата по подоходному налогу	1 227	1 432	1 132	1 268	2 778	119,1%
Денежные средства и их эквиваленты	17 350	32 719	10 543	13 604	7 418	-45,5%
Активы (или выбывающие группы), предназначенные для продажи	76 947	14 817	14 836	16 131	16 311	1,1%
Итого краткосрочных активов	166 143	100 503	77 281	157 964	144 867	-8,3%
Итого активы	1 049 048	956 278	933 759	989 757	969 925	-2,0%
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ						
Капитал						
Акционерный капитал	373 315	373 315	373 315	373 315	373 315	0,0%
Прочий резервный капитал	127 639	127 546	127 501	127 413	127 400	0,0%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	12 482	-22 058	-16 028	-21 607	-21 615	0,0%
Итого капитал, относимый на собственников материнской организации	513 436	478 803	484 788	479 120	479 100	0,0%
Доля неконтролирующих собственников	3 160	708	822	892	1 023	14,8%
Всего капитал	516 596	479 511	485 609	480 012	480 123	0,0%
Долгосрочные обязательства						
Резерв на ликвидацию золотвалов	1 474	2 279	2 362	2 643	2 640	-0,1%
Обязательства по вознаграждениям работникам	1 088	1 314	1 436	1 297	1 115	-14,0%
Займы	194 445	312 574	282 163	266 959	219 606	-17,7%
Прочие долгосрочные обязательства	3 594	4 443	4 715	4 844	4 107	-15,2%
Долгосрочные обязательства по аренде					2 232	
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	80 219	82 058	82 234	82 772	82 592	-0,2%
Итого долгосрочных обязательств	280 820	402 669	372 911	358 515	312 292	-12,9%
Краткосрочные обязательства						
Резерв на ликвидацию золотвалов	163	125	304	248	140	-43,8%
Займы	193 116	45 913	39 066	43 404	76 058	75,2%
Обязательства по вознаграждениям работникам	108	120	129	114	85	-25,0%
Краткосрочная задолженность по основной деятельности и прочая кредиторская задолженность	24 137	24 898	30 184	99 901	94 829	-5,1%
Задолженность по налогам и прочим выплатам в бюджет	2 532	2 601	2 143	4 636	3 226	-30,4%
Краткосрочные обязательства по аренде					839	
Подоходный налог к уплате	169	369	3 336	908	198	-78,2%
Обязательства выбывающих групп, предназначенных для продажи	31 408	73	78	2 019	2 136	5,8%

Краткосрочные обязательства	251 632	74 099	75 239	151 230	177 510	17,4%
Итого обязательства	532 452	476 768	448 150	509 745	489 802	-3,9%
Итого обязательства и капитал	1 049 048	956 278	933 759	989 757	969 925	-2,0%
Балансовая стоимость одной простой акции (тенге)	91,828	84,923		84,839	85,001	

Источник: финансовая отчетность Эмитента

Отчет о совокупном доходе АО «Самрук-Энерго»

в млн. тенге	2016 ауд	2017 ауд	6М18	2018 ауд	6М19	6М19-к- 6М18
Выручка	181 310	219 892	132 069	260 400	109 545	-17,1%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-136 127	-159 611	-91 459	-188 356	-89 836	-1,8%
Валовая прибыль	45 184	60 281	40 610	72 044	19 708	-51,5%
Расходы по реализации	-3 017	-15 145	-9 120	-14 340	-2 310	-74,7%
Общие и административные расходы	-12 826	-12 709	-7 026	-13 018	-5 550	-21,0%
Доля в доходах/(убытках) совместных предприятий и ассоциированных компаний	4 895	-26 636	6 636	9 752	6 809	2,6%
Обесценение финансовых активов/гудвилла		-2 394	-13	-1 756	650	
Финансовые доходы	7 658	2 805	1 173	2 333	1 984	69,1%
Финансовые расходы	-19 218	-29 660	-19 341	-42 211	-16 614	-14,1%
Чистые финансовые доходы/расходы	-11 559	-26 855	-18 168	-39 878	-14 630	-19,5%
Прочие расходы	1 701	-2 845	544	-3 767		
Прочие доходы	-1 958	2 983		3 690		
Прочие доходы/расходы (чистые)	-258	138	544	-76	119	-78,1%
Прибыль до налогообложения	22 419	-23 320	13 463	12 727	4 797	-64,4%
Расходы по подоходному налогу	-6 521	-5 553	-4 449	-7 718	-2 478	-44,3%
Прибыль (убыток) после налогообложения от продолжающейся деятельности	15 898	-28 873	9 013	5 009	2 318	-74,3%
Прибыль/убыток за год от прекращенной деятельности	2 494	1 670	-79	-1 584	-143	80,6%
Итого прибыль/убыток за период	18 391	-27 203	8 934	3 425	2 175	-75,7%
Прочий совокупный доход	61	-93	-45	-133	-13	-71,6%
Итого совокупный доход/(убыток) за год	18 453	-27 296	8 889	3 291	2 162	-75,7%
Прибыль/(убыток) причитающаяся:						
Акционерам Группы	17 759	-27 884	8 820	3 241	2 043	-76,8%
Неконтролирующую долю	632	681	114	184	132	15,6%

Прибыль/(убыток) за период	18 391	-27 203	8 934	3 425	2 175	-75,7%
Итого совокупный доход/ (убыток) причитающийся:						
Акционерам Группы	17 821	-27 977	8 775	3 107	2 030	-76,9%
Неконтролирующей доле	632	681	114	184	132	15,6%
Итого совокупный доход/(убыток) за год	18 453	-27 296	8 889	3 291	2 162	-75,7%
Прибыль на акцию, тенге от продолжающейся деятельности		-5 154	85	894	85	0
ЕБИТДА			48 614		39 273	

Источник: финансовая отчетность Эмитента

Отчет о движении денежных средств АО «Самрук-Энерго»

в млн. тенге	2016	2017 ауд	6М18	2018 ауд	6М19	6М19-к- 6М18
Движение денежных средств от операционной деятельности	80 425	87 589	48 730	97 787	39 443	-19,1%
Прибыль до налогообложения от продолжающейся деятельности	22 419	-23 320	13 463	12 727	4 797	-64,4%
Прибыль/убыток до налогообложения от прекращенной деятельности	3 756	8 011	-79	-1 584	-143	80,6%
Корректировки на:						
Износ и амортизацию	46 020	44 948	24 132	53 232	27 449	13,7%
Обесценение основных средств			-			
Убыток от выбытия основных средств и нематериальных активов	479	253	62	-81	-24	-138,7%
Резерв на (восстановление)/обесценение дебиторской задолженности			1			-100,0%
Резерв на восстановление устаревших и неликвидных ТМЗ			-181			-100,0%
Убытки от обесценения нефинансовых активов	1 015	1 533		3 580		
Доходы/убытки от обесценения финансовых активов	1 015	2 394		1 756	-650	
Восстановления обесценения активов	-1 238	-15				
Амортизация доходов за подключение дополнительных мощностей	-343	-448	-154	-308		
Стоимость текущих услуг и актуарные убытки по вознаграждениям работникам			-45			
Финансовые расходы	20 022	29 660	19 341	42 211	16 614	-14,1%
Финансовые доходы	-7 825	-3 010	-1 173	-2 333	-1 984	69,1%
Доля в (прибылях)/убытках совместных предприятий и ассоциированных компании	-4 895	26 636	-6 636	-9 752	-6 809	2,6%

Прочие корректировки		948		-1 662	194	
Движение денежных средств от операционной деятельности до изменений в оборотном капитале	303	-4 228	1 784	4 401	-3 621	-303,0%
Уменьшение/(увеличение) дебиторской задолженности	5 417	-9 202	-134	-70 854	5 223	-4006,2%
Уменьшение/(увеличение) товарно-материальных запасов	2 654	-573	577	-2 643	-1 425	-347,1%
(Уменьшение)/увеличение кредиторской задолженности	-7 981	3 838	1 048	75 428	-5 455	-620,7%
(Уменьшение)/увеличение задолженности по вознаграждениям работникам	-378	186	131	-24	-260	-299,3%
(Уменьшение)/увеличение налогов к уплате	590	1 523	163	2 495	-1 703	-1147,4%
Денежные средства, полученные от операционной деятельности	80 728	83 361	50 514	102 188	35 821	-29,1%
Подходный налог уплаченный	-3 909	-4 073	-1 299	-6 584	-4 866	274,7%
Проценты уплаченные	-15 058	-20 812	-14 370	-26 658	-12 381	-13,8%
Дивиденды полученные	3 900	6 829	1 680	8 059	4 113	144,8%
Чистые денежные средства, полученные в операционной деятельности	65 661	65 306	36 525	77 006	22 688	-37,9%
Чистые денежные средства, полученные в операционной прекращенной деятельности	6 276	8 202	8 202	767	-109	-101,3%
Движение денежных средств от инвестиционной деятельности	-87 684	-9 539	-17 022	-31 986	-8 466	-50,3%
Приобретение основных средств	-84 357	-47 285	-16 096	-27 564	-16 358	1,6%
Расходы по оценке и разведке месторождений			-29			
Приобретение нематериальных активов	-455	-1 628	-925	-1 196	-57	-93,8%
Возвращение авансов, выданных за основные средства		2 200	164			
Приобретение долговых инструментов (облигаций)				-904		
Приобретение доли участия в ассоциированных компаниях	-12 483					
Процентный доход полученный	3 001	2 481	752	1 210	759	1,0%
Выручка от продажи доли участия в совместных предприятиях и ассоциированных компаниях	2 194					
Выручка от продажи дочерних организаций	134	13 581		1 860		
Денежные средства, полученные от продажи основных средств	28	171		183	3	
Поступления от продажи активов, предназначенных для продажи						

Возврат/(размещение) банковских депозитов (нетто)	-1 909	21 485	1 922	2 360	-58	-103,0%
Увеличение/Снятие денежных средств, ограниченных в использовании		-513	110	-5 005	6 456	5750,7%
Погашение облигаций эмитентами	6 725	220	18	28		
Конвертация текущих депозитов в финансовую дебиторскую задолженность				-2 934	514	
Предоставленные займы					-136	
Возврат предоставленных займов					591	
Прочие поступления/выплаты	-560	-250	-2 938	-23	-181	-93,9%
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	-87 684	-9 539	-17 022	-31 986	-8 466	-50,3%
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной прекращенной деятельности	-14 316	-9 676	74 036	-758	113	-99,8%
Движение денежных средств от финансовой деятельности						
Поступления от эмиссии акций	17 664					
Поступление займов	71 758	181 166	31 742	66 596	116 534	267,1%
Погашение займов	-77 790	-68 803	-72 819	-149 728	-115 403	58,5%
Погашение облигаций						
Выкуп долговых ценных бумаг					-17 656	
Выплата основного долга по финансовой аренде					-563	
Поступления по выпущенным долговым ценным бумагам		20 085				
Выплата основного долга по выпущенным долговым ценным бумагам		-167 994		21 736		
Прочие поступления	30	5		12		
Дивиденды выплаченные акционерам	-2 041	-4 705	-210	-2 041	-2 041	873,5%
Дивиденды выплаченные доле неконтролирующих акционеров	-193	-301		-225	-188	
Выплата банковской комиссии					-686	
Прочие выплаты в пользу Акционера	-72	-84		-145		
Прочие	-161	-1 136	-147	-68	-33	-77,7%
Чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности	9 196	-41 767	-41 433	-63 862	-20 035	-51,6%
Чистые денежные средства, полученные от финансовой прекращенной деятельности	7 977	228			-9	
Влияние обменных курсов валют к	523	122	-252	-256	-379	50,1%

тенге						
Минус резерв на обесценение денежных средств по МСФО 9			-3	-8	0	-96,0%
Чистое увеличение/уменьшение денежных средств и их эквивалентов	-12 304	14 122	-22 185	-19 106	-6 192	-72,1%
Чистое увеличение/уменьшение денежных средств и их эквивалентов от прекращенной деятельности	-63,5	-1 247	-9	8	-5	-40,2%
Денежные средства и их эквиваленты на начало года, в том числе:	31 928	19 867	32 731	32 731	13 624 165	41525,1%
Денежные средства и их эквиваленты на начало года по консолидированному отчету	31 928	18 609	32 719	32 720	13 604	-58,4%
в том числе на начало года по прекращенной деятельности		1 258	12	12	20	70,9%
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	19 623	33 989	10 545	13 625	7 432	-29,5%
Денежные средства на конец года по консолидированному отчету	17 350	32 719	10 543	13 604	7 418	-29,6%
в том числе на конец года по прекращенной деятельности	2 273	1 270	3	20	1	-46,2%

Источник: финансовая отчетность Эмитента

Анализ корпоративных событий Эмитента

10 апреля 2019 года Эмитент досрочно и полностью выкупил облигации KZ2C00003986 (SNRGb2) на сумму 17 942 209 836 тенге. 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, 15.08.19/ – Эмитент предоставил KASE сообщение от 15 августа 2019 года, в котором сообщается следующее:

начало цитаты

Электроэнергетический холдинг АО "Самрук-Энерго" и компания в ее структуре 2 АО "Мойнакская ГЭС" осуществили досрочное погашение валютного займа Мойнакской ГЭС на сумму 136,3 млн. долларов США, ранее полученного от Государственного Банка Развития Китая для строительства казахстанской гидроэлектростанции.

Реализация сделки позволила Самрук-Энерго существенно сократить долю валютных займов в

<p>своим кредитным портфелем с 17% до 3% и снизить негативный эффект от колебаний курса валют на финансовые показатели холдинга. Кроме того, по словам экспертов, досрочное погашение валютного займа соответствует государственной политике в части дедолларизации экономики, снижению уровня внешнего квази-государственного долга, увеличению стоимости активов национальных компаний.</p>
<p>/KASE, 25.06.19/ – Эмитент сообщил KASE о решении единственного акционера от 24 июня 2019 года об изменениях в составе Совета директоров:</p> <ul style="list-style-type: none"> - исключены: Спицын А.Т. – независимый директор, Рахметов Н.К. – управляющий директор по трансформации, приватизации и реструктуризации АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Қазына"; - избран Жамиев А.К. – директор департамента правового сопровождения и методологии АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Қазына". <p>С учетом внесенных изменений Совет директоров АО "Самрук-Энерго" состоит из шести человек: Карымсаков Б.Е., Жамиев А.К., Андреас Сторзел, Хоакин Галиндо Велез, Лука Сутера, Жуламанов Б.Т.</p>
<p>/KASE, 11.06.19/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 11 июня 2019 года первого купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C00004521 (основная площадка KASE, категория "облигации", SNRГb4). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 1 217 227 200,00 тенге.</p>
<p>05.06.19, 17:49</p> <p>/KASE, 05.06.19/ Эмитент сообщило KASE о том, что решением Совета директоров от 30 мая 2019 года из состава его Правления исключены:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Саулебай М.О. – управляющий директор по рискам и правовым вопросам; - Сарманбетов Е.Е. – управляющий директор по обеспечению; - Акбердин Р.О. – управляющий директор по развитию и продажам. <p>С учетом внесенных изменений Правление АО "Самрук-Энерго" состоит из трех человек: Жуламанов Б.Т., Тютеебаев С.С., Алиев Е.Ж.</p>
<p>/KASE, 05.06.19/ – Эмитент сообщил KASE о том, что решением Совета директоров от 30 мая 2019 года из состава его Правления исключены:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Саулебай М.О. – управляющий директор по рискам и правовым вопросам; - Сарманбетов Е.Е. – управляющий директор по обеспечению; - Акбердин Р.О. – управляющий директор по развитию и продажам. <p>С учетом внесенных изменений Правление АО "Самрук-Энерго" состоит из трех человек: Жуламанов Б.Т., Тютеебаев С.С., Алиев Е.Ж.</p>
<p>/KASE, 29.04.19/ – Эмитент сообщил KASE о решениях его единственного акционера от 23 апреля 2019 года:</p> <ul style="list-style-type: none"> - утвердить годовую финансовую отчетность за 2018 год; - не производить распределение чистого дохода компании по итогам деятельности за 2018 год; - утвердить начисление специальных дивидендов по простым акциям компании в размере 2 041 000 000 тенге; - утвердить размер дивидендов за 2018 год – 364,35 тенге на одну простую акцию. <p>Данная информация размещена – http://kase.kz/files/emitters/SNRG/snrg_decision_sole_shareholder_230419_1515.pdf</p>
<p>/KASE, 12.04.19/ ... Согласно названному сообщению АО "Самрук-Энерго" произвело расчеты с держателями указанных облигаций в полном объеме на сумму 17 942 209 836,02 тенге, в том числе основной долг (суммарная номинальная стоимость облигаций) – 17 655 846 050,53 тенге, купонное вознаграждение – 286 363 785,50 тенге.</p>
<p>/KASE, 10.04.19/ – Сегодня в торговой системе KASE состоялись специализированные торги по выкупу облигаций KZ2C00003986 (SNRГb2, 1 000 тенге, 20,0 млрд тенге; 23.08.2017–22.08.2022, 30/360) АО "Самрук-Энерго" (Нур-Султан).</p> <p>Ниже приводятся параметры предложения и результаты специализированных торгов.</p>

