


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

**подготовленный АО «BCC Invest» - представителем  
держателей облигаций  
по состоянию на 30.06.2020 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 2020 г.

АО «BCC Invest», являясь Представителем держателей облигаций (далее ПДО) по облигациям АО "Самрук - Энерго" (далее – Эмитент) - ISIN KZ2C00003986 (SNRГb2), ISIN KZ2C00003994 (SNRГb3) и ISIN KZ2C00004521 (SNRГb4), представляет следующую информацию:

<b>Цель проведения оценки финансового состояния Эмитента:</b>	Выявление устойчивости и платежеспособности Эмитента, способности отвечать по обязательствам перед держателями облигаций по состоянию на 31 марта 2020 года.
<b>Коротко об Эмитенте:</b>  	<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 01.07.2020 единственным 100%-ным акционером Общества являлся АО «ФНБ «Самрук-Казына».</p>
<b>Рейтинги кредитоспособности</b>	<b>Fitch Ratings:</b> BB/B/A+(kaz) стабильный (30.06.2020)

### Информация о выпусках облигаций:

<b>Характеристики</b>	Первый выпуск облигаций, выпущенных в пределах Первой облигационной программы ISIN KZ2C00003986. НИИ KZP01Y05F571 (Торговый код – SNRГb2)
<b>Вид облигаций</b>	Купонные облигации без обеспечения
<b>Рейтинг облигаций</b>	Fitch: BB/B/A+(kaz) стабильный (30.06.2020)
<b>Купонная ставка</b>	13,0%, два раза в год
<b>Даты ближайших выплат купонов</b>	23.08.2020, 23.02.2021
<b>Номинальная стоимость одной облигаций</b>	1 000 KZT
<b>Срок обращения</b>	5 (пять) лет
<b>Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска</b>	20 000 000 шт. / 20 000 000 000 тенге
<b>Число облигаций в обращении</b>	3 127 502 штук
<b>Объем облигационной</b>	100 000 000 000 KZT

программы	
Дата регистрации выпуска	03.08.17
Дата начала обращения	23.08.17
Дата открытия торгов	23.08.17
<b>Характеристики</b>	Второй выпуск облигаций, выпущенных в пределах Первой облигационной программы ISIN KZ2C00003994, НИН KZP02Y05F570 (Торговый код – SNRGb3)
<b>Вид облигаций</b>	Купонные облигации без обеспечения
<b>Купонная ставка</b>	11.5%, ежегодно каждые три месяца
<b>Даты ближайших выплат купонов</b>	14.03/14.06/14.09/14.12
<b>Номинальная стоимость одной облигаций</b>	1 000 KZT
<b>Срок обращения</b>	5 (пять) лет
<b>Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска</b>	28 000 000 шт. / 28 000 000 000 тенге
<b>Число облигаций в обращении</b>	0 штук - 18 февраля 2019 года Эмитент досрочно и полностью выкупил облигации
<b>Объем облигационной программы</b>	100 000 000 000 KZT
Дата регистрации выпуска	03.08.17
Дата начала обращения	14.09.17
Дата открытия торгов	23.08.17
<b>Характеристики</b>	Третий выпуск облигаций, выпущенных в пределах Первой облигационной программы ISIN KZ2C00004521, НИН KZP03Y07F573 (Торговый код – SNRGb4)
<b>Вид облигаций</b>	Купонные облигации без обеспечения
<b>Купонная ставка</b>	11.2%, два раза в год
<b>Даты ближайших выплат купонов</b>	30.11.2020, 30.05.2021
<b>Номинальная стоимость одной облигаций</b>	1 000 KZT
<b>Срок обращения</b>	7 (семь) лет
<b>Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска</b>	30 000 000 шт. / 30 000 000 000 тенге
<b>Число облигаций в обращении</b>	21 736 200 штук
<b>Объем облигационной программы</b>	100 000 000 000 KZT
Дата регистрации выпуска	06.11.18

Дата начала обращения 30.11.18  
 Дата открытия торгов 01.03.19

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.

**Заключение представителя держателей облигаций Эмитента:**

На основании анализа данных финансовой отчетности Эмитента мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2020 года по 30 июня 2020 года финансовое состояние Эмитента, несмотря сложные внешние факторы, можно охарактеризовать как устойчивое.

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.

*Отметим, что влияние глобального кризиса, связанного с понижением экономической активности компаний, нарушением деловых связей, ростом затрат на топливо, на импорт оборудования и снижением доходов потребителей услуг Эмитента пока не оказало существенного негативного влияния на финансовое состояние и его устойчивость во 2-м квартале 2020 года.*

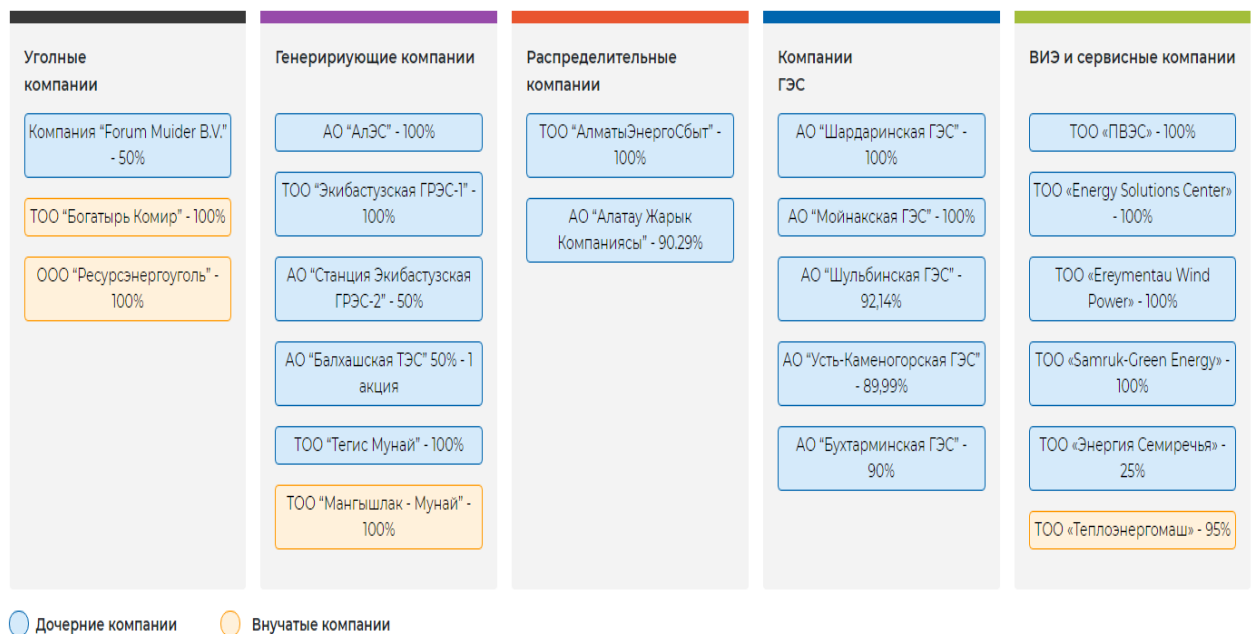
Объект проверки согласно подпункту 5) пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг»	Результат проверки
Контроль исполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций	Итоги анализа финансового состояния Эмитента, позволяют сделать вывод о том, что 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 являются необеспеченными.
Заключение договора залога с Эмитентом в отношении имущества, являющегося	Облигации Эмитента являются необеспеченными.

<p>обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций</p>	
<p>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</p>	<p>Не принимались в связи с отсутствием оснований и необходимости принятия таких мер.</p>

На 30 июня 2020 года Группа имеет доли владения в следующих совместно контролируемых предприятиях:

(информация из <https://www.samruk-energy.kz/ru/company/structure-of-the-group>)

#### Структура активов группы компаний АО «Самрук-Энерго»

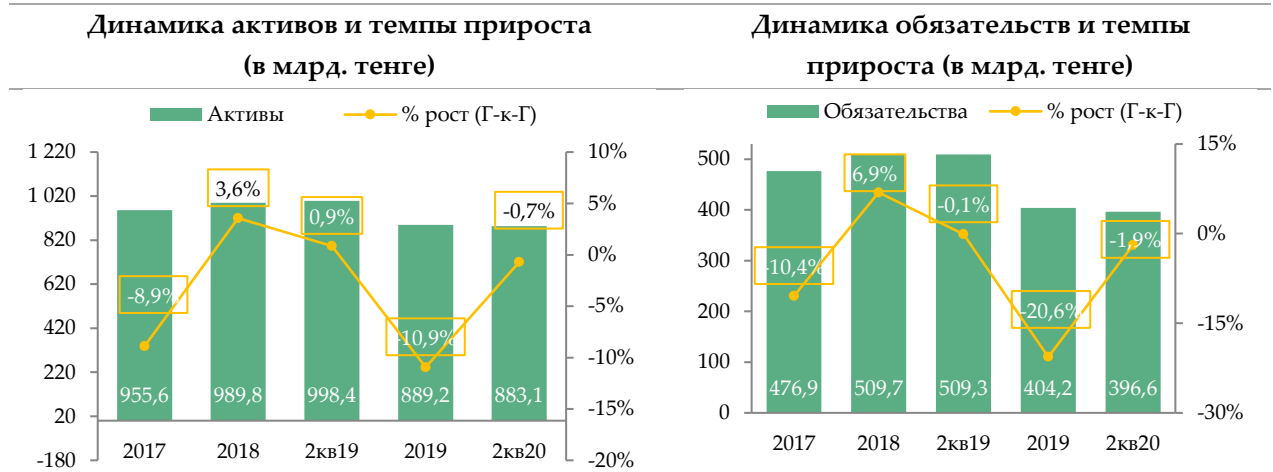


#### Источники информации, использованные для анализа финансового состояния Эмитента:

- ✓ Сокращенная консолидированная промежуточная финансовая отчетность (неаудированная) за период, закончившийся 30 июня 2020 года с пояснительной запиской;
- ✓ Консолидированная финансовая отчетность (аудированная) за период, закончившийся 31 декабря 2019 года;

**Финансовые показатели Эмитента**  
(консолидированные)

**Анализ финансовых показателей**



Источник: финансовая отчетность Эмитента

**В аудиторском отчете за 2019 год сообщается следующее.**

Решением Государственной комиссии по вопросам модернизации экономики РК 14 октября 2019 года принято решение о включении компаний ТОО «Тегис Мунай» в единый список активов АО «Самрук-Энерго», что привело к реклассификации данной компании из «активов для продажи» в продолжающуюся деятельность. Активы и обязательства ТОО «Тегис Мунай» были переведены из прекращенной деятельности в продолжающуюся деятельность на 31 декабря 2019 года. Также сравнительная информация была пересчитана для отражения результатов перевода из группы выбытия.

**В этой связи в данном акте проверки финансовые результаты за 2017 и 2018 годы представлены в пересчитанном виде.**

**Активы**

Общие активы с начала года незначительно снизились (-0,7% или -6 138 млн. тенге) и по состоянию на 30 июня 2020 года составили 883 079 млн. тенге.

**Долгосрочные активы** также уменьшились на 1,0% или на 8 501 млн. тенге до 810 122 млн. тенге (доля 91,7% от общих активов). Основное снижение произошло по статье «Основные средства» (-14 786 млн. тенге, -2,0%) и составили 83,6% баланса за счет накопленного износа. При этом произошло увеличение по «Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании» на 5 681 млн. тенге. Согласно пояснительной записке, это связано с увеличением доли в прибыли в компании «Forum Muider» и уменьшении в АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2» (СЭГРЭС-2) и ТОО «Энергия Семиречья». На 30 июня 2020 года Группа Эмитента имеет доли владения в следующих совместно контролируемых предприятиях: «СЭГРЭС-2» – 50%, «Forum Muider» – 50%, ТОО «Энергия Семиречья» -25%.

**Краткосрочные активы**, составляющие 8,3% активов, выросли на 3,3% до 72 957 млн. тенге против 70 594 млн. тенге по итогам 2019 года. При этом наибольшее увеличение произошло по статье «Дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность», которая выросла на 3 580 млн. тенге или на 12,4% и составила 32 504 млн. тенге или 3,7% доли в активах.

Рост произошел и по статье «Товарно-материальные запасы» на 2 763 млн. тенге.

Уменьшение произошло за счет «Денежных средств и эквивалентов» (-25,3%, -3 033 млн. тенге, доля в активах 1,0%) до 8 974 млн. тенге. Средства находятся на текущих банковских счетах и срочных депозитах в соотношении: 78,3% в тенге и 21,7% в евро и долларах США.

## Обязательства

С начала года общие обязательства уменьшились на 1,9% или на 7 651 млн. тенге и составили 396 550 млн. тенге (44,9% доли от валюты баланса).

**Долгосрочные обязательства**, составляющие 33,9% от активов и 75,6% всех обязательств, уменьшились сначала года на 1,1% до 299 673 млн. тенге, преимущественно за счет уменьшения долгосрочных банковских займов (-2 871 млн. тенге) с показателя 212 584 млн. тенге до 209 713 млн. тенге.

**Краткосрочные обязательства** также уменьшились на 4 435 млн. тенге или 4,4% и составили 96 877 млн. тенге (11,0% доли в активах и 24,4% доли в общих обязательствах). Уменьшение произошло, преимущественно, за счет заметного снижения кредиторской задолженности на 6 530 млн. тенге.

При этом произошел рост срочных банковских займов на 2 473 млн. тенге до 58 829 млн. тенге (15,1% от обязательств).

Общая сумма займов Эмитента (без дочерних компаний) составила 156 587 млн. тенге или 58,1% займов группы Эмитента. При этом 24,2% этих займов получена от материнской компании АО ФНБ «Самрук-Казына» по ставкам от 1% до 2%.

Выпущенные облигации, номинированные в тенге, составляют 25 170 млн. тенге (6,4% всех обязательств), при этом, 360 млн. тенге – краткосрочная часть и 24 810 млн. тенге – долгосрочная часть облигационных обязательств.

## Капитал

Собственный капитал за 6 месяцев текущего года вырос на 1 512 млн. тенге до 486 529 млн. тенге, что составляет 55,1% от активов и 122,7% от объема обязательств.

Непокрытый убыток составил 16 150 млн. тенге уменьшившись на 4% (в начале года: -16 824 млн. тенге).

Акционерный капитал составляет 373 046 млн. тенге и на 30 июня 2020 года составляет 376 046 млн. тенге и состоит из 5 601 812 выпущенных и полностью оплаченных простых акций. Количество объявленных акций равняется 8 602 187 штук.

В июне 2020 года, АО ФНБ «Самрук-Казына» приобрела 125 акций Компании по цене 21 848,312 тенге за акцию на общую сумму 2 731 млн. тенге в соответствии с правом преимущественной покупки и оплатила приобретаемые акции путем передачи Компании ветроэлектрического и солнечно электрического оборудования. В результате оценки справедливой стоимости полученного имущества на дату приобретения, Компания признала убыток в сумме 1 500 млн. тенге от изменения стоимости в составе прочего резервного капитала.

9 июня 2020 года Группа объявила о выплате дивидендов Единственному Акционеру в размере 3 066 млн. тенге – 547.38 тенге за акцию (23 апреля 2019: 2 041 млн. тенге). На конец июня 2020 года, выплаты дивидендов не производилось.

### Доходы и расходы

Итоговый совокупный годовой доход за 1 полугодие 2020 года составил 3 348 млн. тенге и, в сравнении доходом того же периода прошлого года в сумме 2 162 млн. тенге, увеличился на 54,8%.

Выручка за период составила 134 770 млн. тенге (+25 226 млн. тенге или +23,0%). Себестоимость реализованных услуг также выросла на 13 524 млн. тенге составив 130 361 млн. тенге, в основном, согласно пояснительной записке, за счет роста износа, использования топлива, стоимости приобретенной энергии у ВИЭ и др.

В результате валовая прибыль увеличилась в сравнении с тем же периодом прошлого года на 11 701 млн. тенге до 31 410 млн. тенге.

При этом произошел рост расходов по реализации (+2 472 млн. тенге), общих и административных расходов (+2 710 млн. тенге), прочих расходов (+2 466 млн. тенге) и других убытков, что повлияло на итоговый совокупный доход.



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.

В настоящий период в обращении находятся облигации SNRGb2 в количестве 3 127 502 и SNRGb4 в количестве 21 736 200 штук.

11 июня 2020 года состоялась выплата 3-го купонного вознаграждения по облигациям (SNRGb4) в сумме 1 217 227 200,00 тенге. Срок следующих выплат купонного



вознаграждения по SNRGb4 наступит в ноябре 2020 года на сумму 1 217 млн. тенге соответственно. Облигации SNRGb4 погашаются в ноябре 2025 года.

Срок следующих выплат купонного вознаграждения по SNRGb2 наступит в августе 2020 года на сумму 230 288 млн. тенге. Облигации SNRGb2 погашаются в августе 2022 года.

## Риски

Ситуация на мировых рынках (признаки рецессии в мировой экономике, снижение мировых индексов, связанной с пандемией короновирусной инфекции, а также низкие цены на энергоносители) будут существенно влиять на волатильность и обесценение национальной валюты, что приведет к увеличению уровня неопределенности в осуществлении своей деятельности и деятельности всех хозяйствующих субъектов в РК.

С марта 2020 года правительство Казахстана объявило карантин в регионах страны, который продолжается до середины августа 2020 года, оказавший значительное влияние на уровень и масштабы деловой активности. Ожидается, что как сама пандемия, так и меры по минимизации её последствий могут повлиять на деятельность компаний из различных отраслей.

Эмитент осуществляет свою деятельность на территории РК и подвергается экономическим и финансовым рискам, присущим стране с развивающимся рынком.

Структура энергетического холдинга, объединяющего предприятия нескольких отраслей, связанных с добычей и переработкой природных ресурсов и их транспортировкой предполагает принятие на себя рисков своих дочерних компаний. 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

	2017 персч	2018 персч	2кв2019	2019	2кв2020
<b>Коэффициенты рентабельности DuPont</b>					
Налоговое бремя	1,24	0,31	0,47	0,60	0,53
Долговое бремя	-0,72	0,25	0,40	0,44	0,38
Операционная рентабельность	0,15	0,17	0,11	0,11	0,14
Оборачиваемость активов	0,22	0,27	0,24	0,26	0,31
Коэффициент левериджа	2,01	2,03	2,03	1,95	1,93

Рентабельность среднего собственного капитала (ROAE)	-0,06	0,01	0,01	0,01	0,02
<b>Коэффициенты ликвидности</b>					
Коэффициент текущей ликвидности	1,15	0,95	1,17	0,70	0,75
Коэффициент быстрой ликвидности	1,03	0,89	0,98	0,59	0,62
Коэффициент мгновенной ликвидности	0,44	0,09	0,12	0,12	0,09
<b>Коэффициенты долговой нагрузки</b>					
Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации	0,40	0,36	0,36	0,30	0,30
Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации	0,43	0,39	0,39	0,36	0,36
<b>Коэффициенты покрытия процентных расходов и долга</b>					
Коэффициент покрытия процентов EBITDA	0,9	0,1	0,1	0,2	0,2

Источник: финансовая отчетность эмитента, расчеты BCC Invest

Значения финансовых коэффициентов ликвидности за полугодие немного выросли, но заметно снизились в сравнении со значениями 2-го квартала 2019 года.

Коэффициент долговой нагрузки находится на стабильном уровне ниже уровней ранних периодов. Значение рентабельности собственного капитала стабильно, но находится на низком уровне, отражающем слабую эффективность деятельности в отчетном периоде. Покрытие процентных доходов выросло что стало положительным фактором.

### Заключение по результатам анализа

Ситуация на международных рынках окажет сильное влияние на экономику Казахстана. Снижение цен на нефть и газ может существенно снизить возможные доходы группы Эмитента (через ТОО «Теги Мунай»).

За 1 полугодие 2020 года Эмитент получил совокупный доход в размере 3 348 млн. тенге в сравнении с доходом в размере 2 162 млн. тенге годом ранее. Доля денежных средств от общих активов составляет 1,0% или 8 974 млн. тенге, что меньше того же периода прошлого года (1,7% или 17 087 млн. тенге). Общая сумма займов АО «Самрук-Энерго» (без дочерних компаний) составила 156 597 млн. тенге или 58,1% займов группы Эмитента.

Тарифы на электроэнергию для энергопроизводящих организаций регулируются приказом Министра энергетики РК. Тарифы на поставку электрической энергии, производимой объектами по использованию возобновляемых источников энергии, являются фиксированными и утверждены постановлением Правительства РК. Тарифы на передачу и распределение электроэнергии для энергопередающих компаний, на

производство тепловой энергии и тарифы на энергоснабжение регулируются Комитетом по регулированию естественных монополий и защите конкуренции Министерства экономики РК в соответствии с законодательными и нормативно-правовыми актами.

Количество находящихся в обращении облигаций SNRГb2 и SNRГb4 составляет соответственно 3 127 502 и 21 736 200 штук, общей номинальной стоимостью 24,9 млрд. тенге, срок погашения наступает в 2022 и 2025 годах. При этом обязательства по выплате купонного вознаграждения по облигациям до конца 2020 года составят около 1,4 млрд. тенге. Собственный капитал составляет 122,7% всех его обязательств.

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 2020 года по 30 июня 2020 года финансовое состояние Эмитента, несмотря на сложные внешние факторы, можно охарактеризовать как устойчивое.

*Отметим, что влияние глобального кризиса, связанного с понижением экономической активности компаний, нарушением деловых связей, ростом затрат на топливо, на импорт оборудования и снижением доходов потребителей услуг Эмитента пока не оказал существенного негативного влияния на финансовое состояние и его устойчивость во 2-м квартале 2020 года.*

#### Отчет о финансовом положении АО «Самрук-Энерго»

в млн. тенге	2017 пересчет	2018 пересчет	2кв2019	2019 ауд	2кв2020	2кв2020-к-2019	
<b>АКТИВЫ</b>							
<b>Долгосрочные активы</b>							
Основные средства	780 662	771 934	756 347	752 989	738 203	-2,0%	14 786
Инвестиционная собственность	532	429	403	350	299	-14,7%	-52
Разведочные активы	14 087						
Нематериальные активы	3 799	4 768	4 780	3 692	3 545	-4,0%	-147
Актив в форме права пользования				2 850	2 523	-11,5%	-327
Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании	52 888	55 861	61 493	54 144	59 825	10,5%	5 681
Прочие долгосрочные активы	18 572	14 905	14 365	4 598	5 728	24,6%	1 130
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>870 540</b>	<b>847 896</b>	<b>837 388</b>	<b>818 623</b>	<b>810 122</b>	<b>-1,0%</b>	<b>-8 501</b>
<b>Краткосрочные активы</b>							
Товарно-материальные запасы	9 050	9 378	10 231	10 573	13 336	26,1%	2 763
Дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность	23 515	23 913	22 024	28 923	32 504	12,4%	3 580
Прочие краткосрочные активы	18 451	93 677	94 017	17 686	16 951	-4,2%	-736
Предоплата по подоходному налогу	1 432	1 268	1 404	1 404	1 192	-15,1%	-211
Денежные средства и их эквиваленты	32 658	13 624	17 087	12 007	8 974	-25,3%	-3 033

эквиваленты							
Активы (или выбывающие группы), предназначенные для продажи			16 247	1	0	-49,3%	0
<b>Итого краткосрочных активов</b>	<b>85 106</b>	<b>141 861</b>	<b>161 010</b>	<b>70 594</b>	<b>72 957</b>	<b>3,3%</b>	<b>2 363</b>
<b>Итого АКТИВЫ</b>	<b>955 646</b>	<b>989 757</b>	<b>998 398</b>	<b>889 217</b>	<b>883 079</b>	<b>-0,7%</b>	<b>-6 138</b>
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ</b>							
<b>Капитал</b>							
Акционерный капитал	373 315	373 315	373 315	373 315	376 046	0,7%	2 731
Прочий резервный капитал	127 546	127 413	127 513	127 357	125 533	-1,4%	-1 824
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	-22 807	-21 607	-12 657	-16 824	-16 150	-4,0%	673
<b>Итого капитал, относимый на собственников материнской организации</b>	<b>478 054</b>	<b>479 120</b>	<b>488 170</b>	<b>483 848</b>	<b>485 429</b>	<b>0,3%</b>	<b>1 581</b>
Доля неконтролирующих собственников	708	892	948	1 168	1 100	-5,8%	-68
<b>Всего КАПИТАЛ</b>	<b>478 762</b>	<b>480 012</b>	<b>489 119</b>	<b>485 016</b>	<b>486 529</b>	<b>0,3%</b>	<b>1 512</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>							
Резерв на ликвидацию золототвалов	2 279	2 643	2 759	2 217	2 290	3,3%	72
Обязательства по вознаграждениям работникам	1 314	1 297	1 112	1 567	1 731	10,5%	164
Займы	312 691	266 959	276 851	212 584	209 713	-1,4%	-2 871
Прочие долгосрочные обязательства	4 459	6 744	8 513	4 331	4 327	-0,1%	-5
Долгосрочные обязательства по аренде				1 660	1 491	-10,2%	-169
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	82 058	82 772	82 097	80 529	80 122	-0,5%	-407
<b>Итого долгосрочных обязательств</b>	<b>402 802</b>	<b>360 415</b>	<b>371 331</b>	<b>302 889</b>	<b>299 673</b>	<b>-1,1%</b>	<b>-3 216</b>
<b>Краткосрочные обязательства</b>							
Резерв на ликвидацию золототвалов	125	248	150	114	75	-34,3%	-39
Займы	45 913	43 404	34 752	57 356	59 829	4,3%	2 473
Обязательства по вознаграждениям работникам	120	124	99	99	136	37,6%	37
Кредиторская задолженность по основной деятельности и прочая кредиторская задолженность	24 954	99 992	96 295	38 738	32 208	-16,9%	-6 530
Задолженность по налогам и прочим выплатам в бюджет	2 601	4 654	3 738	3 600	3 002	-16,6%	-597
Краткосрочные обязательства по аренде				1 036	766	-26,1%	-271
Подоходный налог к уплате	369	908	827	368	860	133,6%	492
Обязательства выбывающих групп, предназначенных для продажи			2 085				
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>	<b>74 083</b>	<b>149 330</b>	<b>137 948</b>	<b>101 312</b>	<b>96 877</b>	<b>-4,4%</b>	<b>-4 435</b>
<b>Итого ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>476 884</b>	<b>509 745</b>	<b>509 279</b>	<b>404 201</b>	<b>396 550</b>	<b>-1,9%</b>	<b>-7 651</b>
<b>Итого ОБЯЗАТЕЛЬСТВА и КАПИТАЛ</b>	<b>955 646</b>	<b>989 757</b>	<b>998 398</b>	<b>889 217</b>	<b>883 079</b>	<b>-0,7%</b>	<b>-6 138</b>

Балансовая стоимость одной простой акции (тенге)	84,789	84,839		85,925	86,219		
--	--------	--------	--	--------	--------	--	--

Источник: финансовая отчетность Эмитента

### Отчет о совокупном доходе АО «Самрук-Энерго»

в млн. тенге	2017 пересчет	2018 пересчет	2кв2019	2019 ауд	2кв2020	2кв20-к-2кв19	
Выручка	219 892	260 400	109 545	243 722	134 770	23,0%	25 226
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-159 611	-188 356	-89 836	-195 891	-103 361	15,1%	-13 524
<b>Валовая прибыль</b>	<b>60 281</b>	<b>72 044</b>	<b>19 708</b>	<b>47 832</b>	<b>31 410</b>	<b>59,4%</b>	<b>11 701</b>
Расходы по реализации	-15 145	-14 340	-2 310	-7 999	-4 782	107,0%	-2 472
Общие и административные расходы	-12 709	-13 285	-5 638	-12 710	-8 347	48,1%	-2 710
Доля в доходах/(убытках) совместных предприятий и ассоциированных компаний	-26 636	9 752	6 809	11 191	5 775	-15,2%	-1 034
Доходы/убытки от восстановления / обесценения финансовых активов (чистые)	-2 394	-1 756	650	1 399	122	-81,2%	-528
Финансовые доходы	2 805	2 334	1 985	2 812	1 093	-44,9%	-892
Финансовые расходы	-29 660	-42 536	-16 689	-32 319	-15 736	-5,7%	953
<b>Чистые финансовые доходы/расходы</b>	<b>-26 855</b>	<b>-40 202</b>	<b>-14 704</b>	<b>-29 507</b>	<b>-14 643</b>	<b>-0,4%</b>	<b>61</b>
Прочие расходы	-2 845	-4 759	-346	-1 599	-3 618	946,2%	-3 272
Прочие доходы	2 983	3 690	484	3 221	1 014	109,7%	531
<b>Прочие доходы/расходы (чистые)</b>	<b>138</b>	<b>-1 069</b>	<b>138</b>	<b>1 622</b>	<b>-2 604</b>	<b>-1990,2%</b>	<b>-2 742</b>
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>-23 320</b>	<b>11 143</b>	<b>4 653</b>	<b>11 829</b>	<b>6 931</b>	<b>48,9%</b>	<b>2 277</b>
Расходы по подоходному налогу	-5 553	-7 718	-2 478	-4 717	-3 260	31,5%	-781
<b>Прибыль (убыток) после налогообложения от продолжающейся деятельности</b>	<b>-28 873</b>	<b>3 425</b>	<b>2 175</b>	<b>7 111</b>	<b>3 671</b>	<b>68,8%</b>	<b>1 496</b>
Прибыль/убыток за год от прекращенной деятельности	1 670						
Прочий совокупный доход / Переоценка обязательств по вознаграждениям по окончании трудовой деятельности	-93	-133	-13	-56	-324	2424,9%	-311
<b>Итого совокупный доход/(убыток) за период</b>	<b>-27 296</b>	<b>3 291</b>	<b>2 162</b>	<b>7 055</b>	<b>3 348</b>	<b>54,8%</b>	<b>1 185</b>
<b>Совокупный доход/(убыток) причитающийся:</b>							

Акционерам Группы	-27 884	3 241	2 030	6 835	3 416	68,3%	1 386
Неконтролирующим акционерам	681	184	132	276	-68	-151,8%	-200
<b>Итого совокупный доход/(убыток) за период</b>	<b>-27 203</b>	<b>3 425</b>	<b>2 162</b>	<b>7 111</b>	<b>3 348</b>	<b>54,8%</b>	<b>1 186</b>
<i>Прибыль на акцию, тенге от продолжающейся деятельности</i>	-5 154	578		1 220		#ДЕЛ/0!	0
ЕБИТДА		11 143		11 829			

Источник: финансовая отчетность Эмитента

### Отчет о движении денежных средств АО «Самрук-Энерго»

в млн. тенге	2017 ауд	2018 пересчет	2кв2019	2019 ауд	2кв2020	2кв20-к-2кв19
<b>Движение денежных средств от операционной деятельности</b>						
Прибыль до налогообложения от продолжающейся деятельности	-23 320	11 135	4 797	11 829	6 931	44,5%
Прибыль/убыток до налогообложения от прекращенной деятельности	8 011					
<b>Корректировки на:</b>						
Износ и амортизацию	44 948	53 232	27 449	55 352	28 974	5,6%
Убытки/доходы от выбытия основных средств и нематериальных активов	253	-81	-24	416	4	-116,8%
Убытки от обесценения внеоборотных средств					3 427	
Восстановление /убытки от обесценения нефинансовых активов	1 533	3 580		-60		
Восстановление /убытки от обесценения финансовых активов	2 394	1 756	-650	-1 339	-122	-81,2%
Восстановления обесценения активов	-15					
Амортизация доходов за подключение дополнительных мощностей	-448	-308		-260		
Финансовые расходы	29 660	42 536	-1 984	32 319	-1 093	-44,9%
Финансовые доходы	-3 010	-2 334	16 614	-2 812	15 736	-5,3%
Доля в (прибылях)/убытках совместных предприятий и ассоциированных компании	26 636	-9 752	-6 809	-11 191	-5 775	-15,2%
Прочие корректировки	948	-1 979	50	567	-208	-513,2%
<b>Движение денежных средств от операционной деятельности до изменений в оборотном капитале</b>	<b>-4 228</b>	<b>97 787</b>	<b>39 443</b>	<b>84 820</b>	<b>47 873</b>	<b>21,4%</b>
Уменьшение/(увеличение) дебиторской задолженности и прочих текущих активов	-9 202	-70 854	5 223	-11 133	-3 815	-173,0%
Уменьшение/(увеличение) товарно-материальных запасов	-573	-2 643	-1 425	-1 509	-1 850	29,8%

(Уменьшение)/увеличение кредиторской и прочей краткосрочной задолженности	3 838	75 428	-5 455	5 688	-3 969	-27,2%
(Уменьшение)/увеличение задолженности по вознаграждениям работникам	186	-24	-260	90	-186	-28,6%
(Уменьшение)/увеличение задолженности по налогам и прочим выплатам в бюджет	1 523	2 495	-1 703	-2 282	64	-103,8%
<b>Денежные средства, полученные от операционной деятельности</b>	<b>-4 228</b>	<b>102 188</b>	<b>35 821</b>	<b>75 674</b>	<b>38 118</b>	<b>6,4%</b>
Подходный налог уплаченный	-4 073	-6 584	-4 866	-7 645	-3 218	-33,9%
Проценты уплаченные	-20 812	-26 658	-12 381	-24 652	-11 785	-4,8%
Дивиденды полученные	6 829	8 059	4 113	15 312	94	-97,7%
<b>Чистые денежные средства, полученные в операционной деятельности</b>	<b>-22 283</b>	<b>77 005</b>	<b>22 688</b>	<b>58 689</b>	<b>23 208</b>	<b>2,3%</b>
<b>Чистые денежные средства, полученные в операционной прекращенной деятельности</b>	<b>8 202</b>					
<b>Движение денежных средств от инвестиционной деятельности</b>	<b>-9 539</b>					
Приобретение основных средств	-47 285	-27 564	-16 358	-27 182	-23 903	46,1%
Расходы по оценке и разведке месторождений						
Приобретение нематериальных активов	-1 628	-1 196	-57	-181	-91	60,2%
Возвращение авансов, выданных за основные средства	2 200					
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)		-904				
Пополнение уставного капитала ассоциированной организации без увеличения доли участия				-2 404		
Процентный доход полученный	2 481	1 210		1 199		
Поступления от выбытия дочерних организаций, за вычетом выбывших в их составе денежных средств	13 581	1 860		2 085		
Денежные средства, полученные от реализации основных средств	171	183	3	47	9	216,8%
Поступления от реализации долговых инструментов (облигаций)					192	
Процентный доход полученный			759		460	
Уменьшение/увеличение банковских депозитов денежных средств с ограничением в использовании на балансе банковских депозитов (нетто)	21 485	-2 645	-58	13 185	1 180	-2134,8%

Увеличение/Снятие денежных средств, ограниченных в использовании	-513		6 456		14	
Погашение облигаций эмитентами	220					
Погашение дебиторской задолженности/ конвертация текущих депозитов в финансовую дебиторскую задолженность - ТОО "Тауба Invest"		-2 934	514	1 517	194	-62,3%
Предоставленные займы			-136			
Возврат предоставленных займов			591			
Прочие поступления/выплаты	-250	5	-181	761	25	-113,6%
<b>Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности</b>	<b>-9 539</b>	<b>-31 986</b>	<b>-8 466</b>	<b>-10 973</b>	<b>-21 921</b>	<b>158,9%</b>
<b>Движение денежных средств от финансовой деятельности</b>						
Поступления от эмиссии акций						
Поступление займов	181 166	66 596	116 534	167 983	46 372	-60,2%
Погашение займов и выплата основного долга по выпущенным облигациям	-68 803	-127 991	-115 403	-212 412	-50 366	-56,4%
Выкуп долговых ценных бумаг			-17 656			
Выплата основного долга по финансовой аренде			-563	-783	-431	-23,5%
Поступления по выпущенным долговым ценным бумагам	20 085					
Выплата основного долга по выпущенным долговым ценным бумагам	-167 994					
Прочие поступления	5	12				
Дивиденды, выплаченные акционерам	-4 705	-2 041	-2 041	-2 041		
Дивиденды, выплаченные доле неконтролирующих акционеров	-301	-225	-188	-200	-195	4,0%
Выплата банковской комиссии			-686		-31	-95,5%
Прочие выплаты в пользу Акционера	-84	-145		-24		
Прочие выплаты	-1 136	-68	-33	-1 542		-100,0%
<b>Чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности</b>	<b>-41 767</b>	<b>-63 862</b>	<b>-20 035</b>	<b>-49 021</b>	<b>-4 650</b>	<b>-76,8%</b>
Влияние обменных курсов валют к тенге	122	-256	-379	-313	326	-186,1%
Минус резерв на обесценение денежных средств по МСФО 9		-8	0	0	4	
<b>Чистое увеличение/уменьшение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>-73 467</b>	<b>-19 107</b>	<b>-6 192</b>	<b>-1 617</b>	<b>-3 034</b>	<b>-51,0%</b>
<b>Денежные средства и их эквиваленты на начало года, в том числе:</b>	<b>19 867</b>	<b>32 731</b>	<b>13 624</b>	<b>32 731</b>	<b>12 007</b>	<b>-11,9%</b>
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец года</b>	<b>-53 601</b>	<b>13 624</b>	<b>7 432</b>	<b>31 113</b>	<b>8 973</b>	<b>20,7%</b>

Источник: финансовая отчетность Эмитента



## Анализ корпоративных событий Эмитента

Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило рейтинги АО «Самрук-Энерго».

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, 07.07.20/ – Эмитент сообщил KASE о решении его единственного акционера от 29 июня 2020 года об утверждении выплаты дивидендов за 2019 год в размере 3 066 231 000 тенге.

/KASE, 30.06.20/ – Эмитент предоставил KASE пресс-релиз от 30 июня 2020 года, в котором сообщается следующее:

начало цитаты

Агентство Fitch Ratings подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг Самрук-Энерго в иностранной и национальной валюте на уровне "BB", а также повысило кредитоспособность Самрук-Энерго на самостоятельной основе с "B" до "B+" и рейтинг по необеспеченным кредитам с "BB-" до "BB". Прогноз "Стабильный".

Повышение кредитоспособности на самостоятельной основе связано с более сильным финансовым профилем благодаря улучшенным кредитным показателям и уменьшением валютных рисков Компании. Повышение приоритетных необеспеченных рейтингов Компании связано с меньшей структурной субординацией для необеспеченных кредиторов.

Подтверждение рейтингов обусловлено тем, что Компания значительно сократила подверженность колебаниям валютных курсов после рефинансирования займа в долларах США на Мойнакской ГЭС в местной валюте на уровне холдинга, а также конвертации займа в долларах США в местную валюту. В конце 2019 года задолженность в иностранной валюте составила всего 2%, по сравнению с 60% в 2016 году. Тем самым, как отмечает Агентство, Группа повысила финансовую гибкость и способность противостоять валютным шокам.

/KASE, 30.06.20/ – Эмитент сообщило KASE следующее:

начало цитаты

Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило следующие рейтинги АО "Самрук-Энерго":

1. Долгосрочные кредитные рейтинги в иностранной и национальной валюте подтверждены на уровне "BB", прогноз "Стабильный";
2. Краткосрочный кредитный рейтинг в иностранной валюте подтвержден на уровне "B";
3. Национальный долгосрочный рейтинг подтвержден на уровне "A+(kaz)", прогноз "Стабильный".
4. Приоритетные необеспеченные рейтинги в иностранной и национальной валюте повышены до "BB", с "BB-", а именно, по следующим ценным бумагам: SNRГb2, купонные облигации, KZP01Y05F571 (KZ2C00003986);
5. Национальный приоритетный необеспеченный рейтинг повышен до "A+(kaz)" с "A-(kaz)".

/KASE, 15.06.20/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 11 июня 2020 года третьего 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.

/KASE, 12.06.20/ – Эмитент сообщило KASE о решении Совета директоров от 09 июня 2020 года о размещении 125 простых акций по цене 21 848 312 тенге за одну акцию путем реализации права преимущественной покупки акций единственным акционером общества.

/KASE, 22.05.20/ – Эмитент предоставило KASE сообщение от 22 мая 2020 года следующего

содержания:

**начало цитаты**

На 18,5 млрд. тенге сократит свои расходы АО "Самрук-Энерго" в 2020 году. Речь идет об оптимизации как текущих расходов, так и затрат капитального характера. Мероприятия по сокращению осуществляются в рамках исполнения поручений Председателя Правления АО ФНБ "Самрук-Казына" Ахметжана Есимова, данных на заседании оперативного штаба АО "Самрук-Казына".

Как известно, в марте текущего года топ-менеджмент Фонда и руководители портфельных компаний обсудили механизм реагирования на реализовавшиеся и потенциальные риски, учитывая сложную международную обстановку. По результатам заседания перед компаниями, входящими в структуру "Самрук-Казына", был поставлен широкий круг задач и даны определенные поручения, в числе которых – сокращение расходов, прямо не влияющих на их производственную деятельность.

Наряду с операционными расходами, компанией пересмотрены затраты капитального характера, по которым оптимизация составляет 15,8 млрд тенге, или 13% от общих инвестиционных расходов. Оптимизированы:

- Инвестиционные проекты на сумму 9,3 млрд. тенге;
- Расходы на поддержание в рабочем состоянии производственных активов 2,3 млрд. тенге, административных активов – 36 млн. тенге;
- Прочие капитальные расходы в размере 4,2 млрд. тенге.

На сегодняшний день 30% работников Корпоративного центра компании переведены на дистанционную форму работы.

В целом работа АО "Самрук-Энерго" в настоящий момент в электроэнергетической и угольной отраслях осуществляется в штатном режиме.

Заместитель Председателя Правления  
АО «BCC Invest»



(подписано)

Уразаков А.Н.