

Акт проверки финансового состояния АО «Самрук-Энерго»,


(консолидированная отчетность)

**подготовленный АО «BCC Invest» - представителем
держателей облигаций
по состоянию на 30.09.2018 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
Ноябрь 2018г.

АО «BCC Invest» являясь Представителем держателей облигаций (далее ЦДО) АО "Самрук - Энерго" (НИН KZP01Y05F571, НИН KZP02Y05F570, представляет следующую информацию:

<p>Цель проведения оценки финансового состояния Эмитента:</p>	<p>Выявление устойчивости и платежеспособности Эмитента, эффективности управления активами компании и способности отвечать по обязательствам перед держателями облигаций по состоянию на 30 сентября 2018 года.</p>
<p>Коротко об Эмитенте:</p> 	<p>АО «Самрук-Энерго» – крупнейший многопрофильный энергетический холдинг, успешно интегрированный в международный энергодобавочный баланс, 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», являющееся правопреемником АО «Казахстанский холдинг по управлению государственными активами «Самрук». АО «КазТрансГаз» также было в составе акционеров. 29 августа 2017 года Постановлением Правительства РК акции АО «Самрук-Энерго», принадлежащие АО «КазТрансГаз», переданы в АО «ФНБ «Самрук-Казына».</p> <p>На 01.10.2018 единственным акционером Общества являлся АО ФНБ «Самрук-Казына».</p>
<p>Рейтинги кредитоспособности</p>	<p>S&P: В+/В/позитивный, kzBBB (06.09.18) -рейтинг отозван по просьбе эмитента</p> <p>Fitch Ratings: ВВ/В/А+(kaz) стабильный (05.03.2018)</p>

Информация о выпусках облигаций:

<p>Характеристики</p>	<p>Первый выпуск облигаций НИН KZP01Y05F571 (Торговый код – SNRGb2)</p>
<p>Вид облигаций</p>	<p>Купонные облигации без обеспечения</p>
<p>Купонная ставка</p>	<p>13.0%</p>
<p>Даты ближайших выплат купонов</p>	<p>23.08.2018, 23.02.2019</p>
<p>Номинальная стоимость одной облигаций</p>	<p>1 000 KZT</p>
<p>Срок обращения</p>	<p>5 (пять) лет</p>
<p>Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска</p>	<p>20 000 000 шт. / 20 000 000 000 тенге</p>

Число облигаций в обращении	20 000 000 штук
Объем облигационной программы	100 000 000 000 KZT
Дата регистрации выпуска	03.08.17
Дата начала обращения	23.08.17
Дата открытия торгов	23.08.17

Характеристики	Второй выпуск облигаций НИН KZP02Y05F570 (Торговый код – SNRGb3)
Вид облигаций	Купонные облигации без обеспечения
Купонная ставка	12.5%, каждые три месяца
Даты ближайших выплат купонов	14.06.2018, 14.09.2018, 14.12.2018, 14.03.2019
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	28 000 000 штук
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

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.

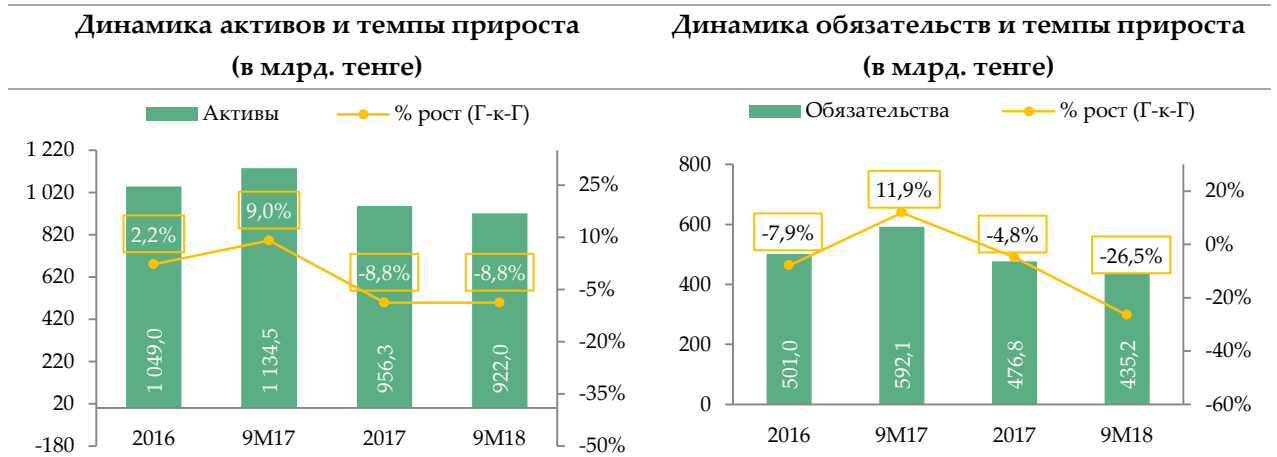
События или тенденции, которые могут существенно негативно повлиять на кредитоспособность Эмитента, не наблюдались. Обоснование нашего мнения представлено ниже.

<p align="center">Объект проверки согласно подпункту 5) пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг»</p>	<p align="center">Результат проверки</p>
<p>Контроль исполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций</p>	<p>Итоги анализа финансового состояния Эмитента, позволяют сделать вывод о том, что Эмитент выполняет обязательства, установленные проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций в отчетном периоде.</p>
<p>Контроль за целевым использованием Эмитентом денег, полученных от размещения облигаций</p>	<p>Средства от размещения Облигаций будут направлены на рефинансирование текущей задолженности, общекорпоративные цели, финансирование операционной, инвестиционной и финансовой деятельности.</p>
<p>Контроль состояния имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций.</p>	<p>Облигации Эмитента необеспеченные.</p>
<p>Заключение договора залога с Эмитентом в отношении имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций</p>	<p>Облигации Эмитента необеспеченные.</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>

Анализ финансового состояния Эмитента

Источники информации, использованные для анализа финансового состояния Эмитента:

- ✓ Неаудированная сокращенная консолидированная финансовая отчетность за период, закончившийся 30 сентября 2018 года с пояснительной запиской;
- ✓ Аудированная консолидированная финансовая отчетность за период, закончившийся 31 декабря 2017 года.



Источник: финансовая отчетность Эмитента

МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты» вступили в силу для годовых периодов, начинающихся с 1 января 2018 года или после этой даты, и являются обязательными. Изменение классификации финансовых инструментов не оказало, при анализе финансового состояния Эмитента, существенного влияния на итоговые результаты.

Активы

Общие активы с начала года уменьшились на 3,6% и по состоянию на 30 сентября 2018 года составили 922 046 млн. тенге.

Краткосрочные активы, составляющие 6,3% активов, уменьшились на 31,9% до 58 382 млн. тенге. Наибольшее снижение произошло за счет «Денежных средств и эквивалентов» (-72,4%, -23 676 млн. тенге, доля в активах 1,0%), «Дебиторская задолженность» также снизилась на 5 602 млн. тенге до 18 354 млн. тенге. Согласно пояснительной записке, снижение денежных средств произошло в результате обесценения по амортизируемой стоимости финансовых активов по состоянию на 30 сентября 2018 года при переходе к МСФО 9, прочие финансовые активы снизились незначительно. Наибольшее снижение произошло по статье «Срочные депозиты», имеющие сроки погашения менее 3-х месяцев (-+18 884 млн. тенге). Дебиторская задолженность снизилась за счет обесценения, согласно изменениям в учете.

Долгосрочные активы уменьшились (-6 902 млн. тенге или -0,8%) до 848 874 млн. тенге (доля 92,1% от общих активов). «Основные средства» уменьшились вследствие накопленного износа и обесценения на 14 636 млн. тенге до 765 929 млн. тенге, составляя 83,1% активов. Согласно пояснительной записке, часть основных средств (6 млрд. тенге) является залогом по займам АО «Банк развития Казахстана». Рост активов в сумме 7 286 млн. тенге произошел за счет «Инвестиций, учитываемые методом долевого участия»

(«ЭГРЭС-2» и «Forum Muider B.V.», доля владения по 50%) и «Нематериальных активов» (+1 146 млн. тенге).

Обязательства

С начала года общие обязательства уменьшились на 8,7% или 41 522 млн. тенге и составили 435 246 млн. тенге (47,2% доля от активов).

Краткосрочные обязательства увеличились на 1 798 млн. тенге или 2,4% и составили 75 824 млн. тенге (8,2% доли в активах и 17,4% доли в общих обязательствах), при этом краткосрочные займы (доля в обязательствах 9,3%), представляющие в основном срочные банковские вклады, уменьшились на 5 498 млн. тенге. Прирост произошел за счет роста кредиторской задолженности по основной деятельности на 552 млн. тенге и задолженности по подоходному налогу на сумму 5 301 млн. тенге.

Долгосрочные обязательства, составляющие 39,0% от активов и 82,6% всех обязательств, уменьшились на 10,8% до 359 345 млн. тенге, за счет значительного уменьшения долгосрочных займов (-43 997 млн. тенге) с показателя 312 574 млн. тенге до 268 597 млн. тенге в результате уменьшения банковских займов.

Отметим, что за прошедшие 9 месяцев Эмитент выплатил сумму основного долга по займам ЕБРР и АО «Народный банк Казахстана» (3,6 млрд. тенге), а дочерняя компания АО «ЭГРЭС-1» произвела досрочное погашение займа от АО «Народный банк Казахстана» и оплату основного долга АО ДБ «Сбербанк» (30,6 млрд. тенге).

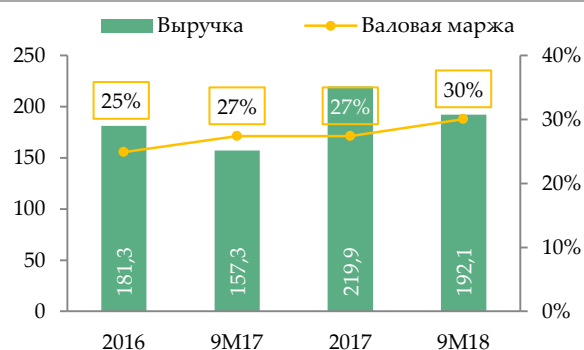
Капитал

Собственный капитал, на конец 3-го квартала, составил 486 800 млн. тенге, что составляет 52,8% от активов за счет уменьшения непокрытых убытков, которые сократились на 7 255 млн. тенге и составили -14 803 млн. тенге (в начале года: -22 058 млн. тенге). Акционерный капитал состоит из 5 601 687 штук простых акций, которые полностью оплачены. 15 июня 2018 года Эмитент объявил о выплате дивидендов Единственному Акционеру АО ФНБ «Самрук-Казына» в размере 2 041 млн. тенге (2017: 4 705 млн. тенге) и 16 августа 2018 года состоялась выплата дивидендов по простым акциям за 2017 год на эту сумму.

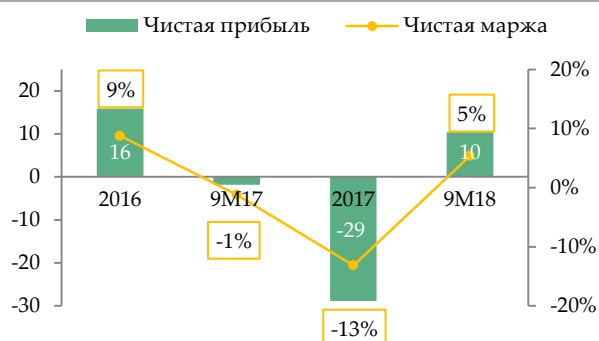
Доходы и расходы

Итоговый совокупный доход за период составил 10 079 млн. тенге и, в сравнении с тем же периодом прошлого года, вырос в 4,6 раза. При этом, валовая прибыль выросла на 14 561 млн. тенге, преимущественно, за счет роста выручки от реализации электроэнергии (+30 336 млн. тенге) и тепловой энергии (+3 442 млн. тенге). Себестоимость выросла на 20 202 млн. тенге за счет роста стоимости топлива, износа основных средств и роста стоимости приобретенной электроэнергии.

Динамика выручки и валовой маржи
(в млрд. тенге)



Динамика чистой прибыли
(в млрд. тенге)



Источник: финансовая отчетность Эмитента

Доходы от долевого участия в совместных предприятиях и ассоциированных компаниях составили 9 745 млн. тенге.

Финансовые доходы за минусом финансовых расходов показали отрицательный результат в размере -28 532 млн. тенге против -20 101 млн. тенге дохода в предыдущем периоде 2017 года. Согласно пояснительной записке, в основном, доходы снизились по банковским депозитам, а расходы выросли за счет вознаграждениям по займам и курсовой разницы.

Контроль выплат купонного вознаграждения облигаций

Эмитентом зарегистрированы две эмиссии купонных облигаций НИИ KZP01Y05F571 (SNRGb2) и НИИ KZP02Y05F570 (SNRGb3) с общим объемом выпуска 48 млрд. тенге. Дата погашения обеих облигаций – август и сентябрь 2022 года.

3 сентября 2018 года выплачено второе купонное вознаграждение по SNRGb2 на 1 300 млн. тенге, а 27 сентября 2018 года - третье купонное вознаграждение по SNRGb3 в сумме 875 млн. тенге. Вознаграждения проведены в срок и в полном объеме.

До конца текущего года Эмитенту предстоят выплаты по SNRGb3 в сумме 875 млн. тенге.

Риски

Эмитент осуществляет свою деятельность на территории РК и подвергается экономически и финансовым рискам, присущим в стране с развивающимся рынком. Наблюдаемая в последнее время напряженность в торговых отношениях США с Китаем, ЕС, экономические санкции к России, волатильность цен на нефть увеличивает риски для развивающихся стран и возможного обесценения их национальных валют (<https://www.banker.kz/news/the-imf-warned-about-the-consequences-of-a-trade-w/>).

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. Деятельность холдинга подвержена сезонным колебаниям. Так, колебания объемов передачи электроэнергии, производства тепловой и электрической энергии связаны с отопительным сезоном, который длится с октября по апрель. Кроме того, сезонным колебаниям может быть подвержен ремонт и техническое обслуживание. Значительный объем работ по техническому обслуживанию и ремонту, как ожидается, будет проведен во второй половине 2018 года, что значительно увеличит расходы, время простоя энергоблоков и снижение уровня производства электроэнергии.

Для снижения разносторонних рисков Эмитентом принимаются различные меры по их предупреждению и предотвращению.

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 валютному риску минимальна.

Финансовые коэффициенты

		2016 ауд	9М17	2017 ауд	9М18
3.1.	Коэффициенты рентабельности DuPont				
3.1.1.	Налоговое бремя	0,71	-1,58	1,24	0,61
3.1.2.	Долговое бремя	0,76	0,05	-0,72	0,46
3.1.3.	Операционная рентабельность	0,16	0,14	0,15	0,19
3.1.4.	Оборачиваемость активов	0,17	0,20	0,22	0,00
3.1.5.	Коэффициент левиреджа	2,08	2,12	2,01	2,21
3.1.6.	Рентабельность среднего собственного капитала (ROAE)	0,03	0,03	0,03	0,03
3.2.	Коэффициенты ликвидности				
3.2.1.	Коэффициент текущей ликвидности	0,66	1,14	1,16	0,77
3.2.2.	Коэффициент быстрой ликвидности	0,62	1,10	1,04	0,65
3.2.3.	Коэффициент мгновенной ликвидности	0,08	0,56	0,44	0,12
3.3.	Коэффициенты долговой нагрузки				
3.3.1.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации	0,27	0,37	0,39	0,36
3.3.2.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации	0,43	0,48	0,43	0,39
3.4.	Коэффициенты покрытия процентных расходов и долга				
3.4.1.	Коэффициент покрытия процентов EBITDA	1,0	0,1	0,8	0,3

Источник: финансовая отчетность эмитента, расчеты BCC Invest

Значения финансовых коэффициентов ликвидности и долговой нагрузки заметно снижаются, что вызывает определенные опасения о возможности выполнения финансовых обязательств. Значение рентабельности собственного капитала

незначительно улучшилась, но показывает низкую эффективность деятельности в отчетном периоде. При этом считаем, что данные факторы носят сезонный характер и финансовые показатели улучшатся.

Заключение по результатам анализа

В течение 9-ти месяцев 2018 года Эмитент получил совокупный доход в размере 10 079 млн. тенге в сравнении с прибылью в размере 1 802 млн. тенге за аналогичный период предыдущего года, что связано с ростом валовой прибыли на 14 651 млн. тенге, а также доходами от совместных и ассоциированных компаний.

Доля денежных средств от общих активов составляет 1,0% а общие ликвидные активы составляют около 5%, коэффициенты ликвидности демонстрируют снижение.

Займы составляют 309 0123 млн. тенге, из них 40 415 млн. тенге являются краткосрочными займами, а 268 59 млн. тенге долгосрочными займами, включая выпущенные и размещенные облигации (48 000 млн. тенге по номинальной стоимости). Срок их погашения наступает в 2022 года.

Мы считаем, что Эмитент сможет рефинансировать свою задолженность (в частности выплаты по облигациям), учитывая стратегическое значение Эмитента для обеспечения надежности энергосистемы Казахстана и полагаем, что в случае необходимости Эмитент может рассчитывать на помощь от правительства РК.

На основании анализа данных финансовой отчетности Эмитента мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2018 года по 31 сентября 2018 года финансовое состояние Эмитента можно охарактеризовать как стабильное.

Отчет о финансовом положении АО «Самрук-Энерго»

в млн. тенге	2016 ауд	9М17	2017 ауд	9М18	9М18-к-2017
АКТИВЫ					
Долгосрочные активы					
Основные средства	776 272	777 346	780 565	765 929	-1,9%
Инвестиционная собственность	668	587	532	455	-14,5%
Нематериальные активы	2 205	2 182	3 799	4 945	30,2%
Разведочные активы					
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия	85 906	77 694	52 888	60 174	13,8%
Прочие долгосрочные активы	17 854	12 036	17 991	17 371	-3,4%
Итого долгосрочных активов	882 905	869 845	855 775	848 874	-0,8%
Краткосрочные активы					
Товарно-материальные запасы	9 682	9 860	9 047	8 786	-2,9%
Дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность	16 160	16 587	23 957	18 354	-23,4%
Прочие краткосрочные активы	44 777	43 317	18 531	21 001	13,3%
Предоплата по подоходному налогу	1 227	2 099	1 432	1 197	-16,4%
Денежные средства и их эквиваленты	17 350	115 028	32 719	9 043	-72,4%

Итого краткосрочных активов	166 143	264 619	85 686	58 382	-31,9%
Активы (или выбывающие группы), предназначенные для продажи	76 947	77 729	14 817	14 791	-0,2%
Итого АКТИВЫ	1 049 048	1 134 464	956 278	922 046	-3,6%
КАПИТАЛ и ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Капитал					
Акционерный капитал	373 315	373 315	373 315	373 315	0,0%
Прочий резервный капитал	127 639	127 674	127 546	127 406	-0,1%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	12 482	9 089	-22 058	-14 803	-32,9%
Итого капитал, относимый на собственников материнской организации	513 436	510 077	478 803	485 917	1,5%
Доля неконтролирующих собственников	3 160	3 616	708	883	24,7%
Всего капитал	516 596	513 693	479 511	486 800	1,5%
Долгосрочные обязательства					
Долгосрочные резервы	1 474	1 517	2 279	2 527	10,9%
Обязательства по вознаграждениям работникам	1 088	1 067	1 314		
Займы	194 445	300 251	312 574	268 597	-14,1%
Прочие долгосрочные обязательства	3 594	3 820	4 443	6 399	44,0%
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	80 219	81 514	82 058	81 822	-0,3%
Итого долгосрочных обязательств	280 820	388 170	402 669	359 345	-10,8%
Краткосрочные обязательства					
Резерв на ликвидацию золоотвалов	163	163	125	304	142,8%
Займы	193 116	174 489	45 913	40 415	-12,0%
Обязательства по вознаграждениям работникам	108	106	120	123	2,5%
Краткосрочная задолженность по основной деятельности и прочая кредиторская задолженность	24 137	27 052	24 898	25 450	2,2%
Прочие краткосрочные обязательства	2 532	1 797	2 601	3 862	48,5%
Подоходный налог к уплате	169	359	369	5 671	1435,4%
Итого краткосрочных обязательств	220 224	203 967	74 026	75 824	2,4%
Обязательства выбывающих групп, предназначенных для продажи	31 408	28 633	73	77	5,1%
Итого обязательства	501 044	592 137	476 768	435 246	-8,7%
Итого КАПИТАЛ и ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	1 017 640	1 105 830	956 278	922 046	-3,6%
Балансовая стоимость одной простой акции	91,828	91,314	84,923		

Источник: финансовая отчетность Эмитента

Отчет о совокупном доходе АО «Самрук-Энерго»

в млн. тенге	2016 ауд	9M17	2017 ауд	9M18	9M18-к-9M17
Выручка	181 310	157 255	219 892	192 107	22,2%

Себестоимость реализованных товаров и услуг	-136 127	-114 146	-159 611	-134 348	17,7%
Валовая прибыль	45 184	43 109	60 281	57 760	34,0%
Расходы по реализации	-3 017	-10 760	-15 145	-11 393	5,9%
Административные расходы	-12 826	-10 103	-12 709	-9 638	-4,6%
Прочие расходы	1 701	-15	-2 845	0	
Прочие доходы	-1 958		2 983	115	
Итого операционная прибыль	29 083	22 231	32 565	36 843	65,7%
Финансовые доходы	7 658	1 975	2 805	1 675	-15,2%
Финансовые расходы	-19 218	-22 076	-32 054	-30 206	36,8%
Чистые финансовые доходы/расходы	-11 559	-20 101	-29 249	-28 532	41,9%
Доля в доходах/(убытках) совместных предприятий и ассоциированных компаний	4 895	-2 059	-26 636	7 686	-473,2%
Прочие не операционные доходы		1 104		1 004	-9,1%
Прочие не операционные расходы					
Прибыль до налогообложения	22 419	1 175	-23 320	17 001	1347,3%
Расходы по подоходному налогу	-6 521	-3 033	-5 553	-6 648	119,2%
Прибыль (убыток) после налогообложения от продолжающейся деятельности	15 898	-1 858	-28 873	10 353	-657,2%
Прибыль за год от прекращенной деятельности	2 494	3 626	1 670	-133	-33,0%
Итого прибыль/убыток за год	18 391	1 768	-27 203	10 220	478,2%
Прочий совокупный доход	61	34	-93	-140	-510,0%
Итого совокупный доход/(убыток) за год	18 453	1 802	-27 296	10 079	459,4%
Прибыль/(убыток) причитающаяся:					
акционерам Группы	17 759	1 346	-27 884	9 904	636,0%
неконтролирующую долю	632	456	681	175	-61,6%
Прибыль/(убыток) за год	18 391	1 802	-27 203	10 079	459,4%
Базовая прибыль на акцию (тенге):					
от продолжающейся деятельности		0,32		1,80	459,4%
от прекращенной деятельности		0,65		-0,02	-103,7%

Источник: финансовая отчетность Эмитента

Отчет о движении денежных средств АО «Самрук-Энерго»

в млн. тенге	9M17 конс	9M18 конс	9M18-к- 9M17
Движение денежных средств от операционной деятельности			
Поступление денежных средств, всего	222 090	221 772	-0,1%
Реализация продукции и товаров	168 214	165 513	-1,6%
Реализация услуг	10 427	7 345	-29,6%
Авансы полученные	33 813	44 160	30,6%
Дивиденды и прочие выплаты от совместно-контролируемых организаций	6 289	1 680	-73,3%
Прочие поступления	3 346	3 074	-8,1%
Выбытие денежных средств, всего	-168 298	-163 650	-2,8%
Платежи поставщикам за товары и услуги	-65 098	-54 281	-16,6%
Авансы выданные	-44 398	-46 669	5,1%

Выплаты по заработной плате	-24 574	-20 536	-16,4%
Выплата вознаграждения по займам полученным	-13 152	-21 884	66,4%
Корпоративный подоходный налог	-2 610	-1 629	-37,6%
Другие платежи в бюджет	-14 556	-14 065	-3,4%
Прочие выплаты	-3 910	-4 587	17,3%
Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности, в том числе	53 793	58 123	8,0%
<i>Чистые денежные средства, полученные от операционной прекращенной деятельности</i>	6 692	30	-99,5%
Движение денежных средств от инвестиционной деятельности			
Поступление денежных средств, всего	29 305	26 520	-9,5%
Поступления от продажи основных средств	171	172	0,6%
Поступления от продажи дочерних организаций	2 580		-100,0%
Возврат банковских вкладов	19 239	16 106	-16,3%
Полученные вознаграждения по облигациям и средствам в кредитных учреждениях	1 741	968	-44,4%
Прочие поступления	5 575	9 275	66,4%
Выбытие денежных средств, всего	-59 155	-48 749	-17,6%
Приобретение основных средств	-38 623	-21 186	-45,1%
Приобретение нематериальных активов	-168	-1 035	515,0%
Размещение банковских вкладов	-13 183	-13 915	5,6%
Прочие выплаты	-7 181	-12 613	75,7%
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности, в том числе	-29 850	-22 229	-25,5%
<i>Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной прекращенной деятельности</i>	-7 613	-38	-99,5%
Движение денежных средств по финансовой деятельности			
Поступление денежных средств, всего	137 637	44 168	-67,9%
Поступления по краткосрочным займам полученным	16 849	13 247	-21,4%
Поступления по долгосрочным займам полученным	100 698	30 910	-69,3%
Поступления по выпущенным долговым ценным бумагам	20 085		-100,0%
Прочие поступления	5	12	126,4%
Выбытие денежных средств, всего	-66 060	-103 486	56,7%
Выплата основного долга по краткосрочным займам полученным	-17 909	-13 443	-24,9%
Выплата основного долга по долгосрочным займам полученным	-15 159	-87 596	477,9%
Дивиденды, выплаченные Акционеру материнской компании	-4 705	-2 041	-56,6%
Дивиденды, выплаченные неконтролирующим собственникам	-295	-217	-26,5%
Прочие выплаты	-719	-190	-73,6%
Выплата основного долга по выпущенным долговым ценным бумагам (облигациям)	-27 273		
Чистые денежные средства, полученные/(использованные) от финансовой деятельности, в том числе	71 577	-59 318	-182,9%
<i>Чистые денежные средства, полученные от финансовой прекращенной деятельности</i>	244		-100,0%
Влияние изменений обменного курса на сальдо денежных средств в иностранной валют	1 480	-260	-117,6%
Чистое увеличение/(уменьшение) денежных средств, в том числе	97 000	-23 684	-124,4%

Чистое уменьшение денежных средств от прекращенной деятельности	-677	-8	-98,8%
Денежные средства на начало года, в том числе:	18 609	32 731	75,9%
Денежные средства на начало года по консолидированному отчету о финансовом положении	17 350	32 719	88,6%
Денежные средства на начало года прекращенной деятельности	1 258	12	-99,1%
Денежные средства на конец года, в том числе:	115 609	9 046	-92,2%
Денежные средства на конец года по консолидированному отчету о финансовом положении	115 028	9 043	-92,1%
Денежные средства на конец года прекращенной деятельности	581	4	-99,4%

Источник: финансовая отчетность Эмитента

Анализ корпоративных событий Эмитента

24 июля 2018 года Рейтинговое агентство Standard and Poor's повысило рейтинг АО "Самрук-Энерго" по национальной шкале с "kzBBB" до "kzBBB+"" .

В остальном в отчетном квартале у Эмитента наблюдались новости нейтрального характера. 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 08 января 2017 года)

KASE, 28.11.18/ – Эмитент предоставило KASE пресс-релиз, в котором сообщается следующее:

начало цитаты

В декабре этого года будет введен в эксплуатацию первый из четырех гидроагрегатов на Шардаринской ГЭС. В данное время на станции успешно завершены испытания технологического оборудования и проведены основные строительные-монтажные работы.

Напомним, что в рамках программы коренной модернизации Шардаринской ГЭС до марта 2020 года планируется замена всех четырех гидроагрегатов станции. Общая стоимость проекта составляет 38 млрд. тенге Финансирование осуществляется на 32 % за счет собственных средств, 68% – за счет заемных. Подрядчик проекта – австрийско-германская компания Andtitz Hidro GmbH.

/KASE, 09.11.18/ – Эмитент уведомил KASE о регистрации 06 ноября 2018 года Национальным Банком Республики Казахстан выпуска облигаций, которому присвоен национальный идентификационный номер KZP03Y07F573

/KASE, 31.10.18/ – Эмитент сообщил KASE об изменении в составе Правления:
- Акбердин Р.О. избран членом Правления АО "Самрук-Энерго"

/KASE, 04.10.18/ – Эмитент сообщил KASE о решениях Совета директоров от 28 сентября 2018 года.
В частности:

-увеличить обязательства на величину, составляющую 10 и более % его собственного капитала, путем осуществления выпуска облигаций на сумму 30 млрд. тенге в пределах 1-й облигационной программы общим объемом 100 млрд. тенге.

KASE, 04.10.18/ Эмитент сообщил KASE о решениях его единственного акционера от 24 сентября 2018 года:

<p>- досрочно прекратить полномочия Саткалиева Алмасадама Маидановича – члена СД; - избрать Жуламанова Бакитжана Толевжановича избран членом Совета директоров.</p>
<p>/KASE, 02.10.18/ – Эмитент сообщил KASE об изменениях в составе Правления: - Алиев Ерлан Женисович и Сарманбетов Ербол Ержанович избраны членами Правления АО "Самрук-Энерго"</p>
<p>/KASE, 28.09.18/ Эмитент сообщил KASE о выплате 27 сентября 2018 года четвертого купонного вознаграждения по своим облигациям KZP02Y05F570 (KZ2C00003994, основная площадка KASE, категория "облигации", SNRGb3). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 848 555 556,00 тенге.</p>
<p>/KASE, 11.09.18/ – Эмитент сообщил KASE о том, что "Standard and Poor's Global Ratings отозвало долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги АО "Самрук-Энерго" по международной шкале "В+/В" и долгосрочный рейтинг по национальной шкале "kzBBB"" – по просьбе эмитента</p>
<p>/KASE, 04.09.18/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 03 сентября 2018 года второго купонного вознаграждения по своим облигациям KZP01Y05F571 (KZ2C00003986, основная площадка KASE, категория "облигации", SNRGb2). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 1 300 000 000,00 тенге.</p>
<p>/KASE, 04.09.18/ – Эмитент сообщил KASE об изменениях в составе его Правления: - Саулебай М.О. избран управляющим директором АО "Самрук-Энерго"</p>
<p>/KASE, 24.08.18/ –KASE уведомляет о том, что с 25 августа 2018 года на KASE будут возобновлены торги облигациями KZP02Y05F570 (KZ2C00003994, основная площадка KASE, категория "облигации", SNRGb3) АО "Самрук-Энерго" (Астана). Торги указанными облигациями были приостановлены на KASE с 27 июля 2018 года в соответствии с решением Правления KASE, согласно которому в случае принятия на общем собрании держателей указанных облигаций, которое состоится 27 июля 2018 года, решения об утверждении изменений в проспект выпуска указанных облигаций, срок приостановления торгов будет продлен до дня, следующего за датой получения KASE соответствующих изменений в проспект выпуска указанных облигаций и подтверждения от АО "Центральный депозитарий ценных бумаг" о возобновлении в системе его учета их размещения и обращения. Торги указанными облигациями возобновлены в связи с получением KASE названных документов.</p>
<p>/KASE, 20.08.18/ – Эмитент сообщило KASE о выплате от 16 августа 2018 года дивидендов по простым акциям за 2017 год в размере 2 041 млн. тенге</p>
<p>/KASE, 31.07.18/ – Эмитент сообщило KASE об изменениях в составе его Правления: - об избрании Жуламанова Б.Т. Председателем Правления компании</p>
<p>/KASE, 31.07.18/ – Эмитент сообщил KASE о решении общего собрания держателей облигаций KZP02Y05F570 (KZ2C00003994, основная площадка KASE, категория "облигации", SNRGb3) от 27 июля 2018 года: - Принято решение об изменениях в проспект 2-го выпуска в пределах 1-ой облигационной программы (НИН KZP02Y05F570, SNRGb3) в части снижения купонного вознаграждения с 12,5% до 11,5%.</p>
<p>/KASE, 27.07.18/ – Эмитент сообщил KASE о том, что "Рейтинговое агентство Standard and Poor's повысило рейтинг АО "Самрук-Энерго" по национальной шкале с "kzBBB" до "kzBBB+"" –</p>
<p>/KASE, 05.07.18/ – Эмитент уведомил KASE о том, что 27 июля 2018 года в 09:30 часов начнется общее собрание держателей его облигаций KZP02Y05F570 (KZ2C00003994, основная площадка KASE, категория "облигации", SNRGb3). Повестка дня Собрания: О внесении изменений и дополнений в проспект второго выпуска облигаций в пределах первой облигационной программы (НИН KZP02Y05F570, ISIN KZ2C00003994, торговый код SNRGb3) АО «Самрук-Энерго». http://kase.kz/files/emitters/SNRG/snrg_letters_050718.pdf</p>
<p>/KASE, 28.06.18/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 27 июня 2018 года третьего купонного вознаграждения по своим облигациям KZP02Y05F570 (KZ2C00003994, основная площадка KASE,</p>

категория "облигации", SNRGb3). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 875 000 000,00 тенге.

Заместитель Председателя Правления
АО «BCC Invest»



Кышпанаков В.А.