

Акт проверки финансового состояния АО «Самрук-Энерго»,

**подготовленный АО «BCC Invest» - представителем
держателей облигаций
по состоянию на 30.09.2020 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
Ноябрь 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:

Цель проведения оценки финансового состояния Эмитента:	Выявление устойчивости и платежеспособности Эмитента, способности отвечать по обязательствам перед держателями облигаций по состоянию на 30 сентября 2020 года.
Коротко об Эмитенте: 	АО «Самрук-Энерго» – крупнейший многопрофильный энергетический холдинг, успешно интегрированный в международный энергобаланс, создающий стоимость для своих акционеров и направленный на формирование высокоэффективной системы энергоснабжения, обеспечивающей устойчивое развитие всех отраслей Казахстана. Общество было зарегистрировано 10 мая 2007 года. 3 ноября 2008 года в результате реорганизации. Акционером Общества стало АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына». На 01.10.2020 единственным 100%-ным акционером Общества являлся АО «ФНБ «Самрук-Казына».
Рейтинги кредитоспособности	Fitch Ratings: BB/B/A+(kaz) стабильный (30.06.2020)

Информация о выпусках облигаций:

Характеристики	Первый выпуск облигаций, выпущенных в пределах Первой облигационной программы ISIN KZ2C00003986. НИН KZP01Y05F571 (Торговый код – SNRГb2)
Вид облигаций	Купонные облигации без обеспечения
Рейтинг облигаций	Fitch: BB/B/A+(kaz) стабильный (30.06.2020)
Купонная ставка	13,0%, два раза в год
Даты ближайших выплат купонов	23.08.2020, 23.02.2021
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 программы	100 000 000 000 KZT
Дата регистрации выпуска	03.08.17

Дата начала обращения
Дата открытия торгов

23.08.17
23.08.17

Характеристики

Второй выпуск облигаций, выпущенных в пределах
Первой облигационной программы
ISIN KZ2C00003994, НИН KZP02Y05F570
(Торговый код – SNRGb3)

Вид облигаций

Купонные облигации без обеспечения

Купонная ставка

11.5%, ежегодно каждые три месяца

**Даты ближайших выплат
купонов**

14.03/14.06/14.09/14.12

**Номинальная стоимость
одной облигаций**

1 000 KZT

Срок обращения

5 (пять) лет

**Число зарегистрированных
облигаций/объем выпуска**

28 000 000 шт. / 28 000 000 000 тенге

**Число облигаций в
обращении**

0 штук - 18 февраля 2019 года Эмитент досрочно и полностью
выкупил облигации

**Объем облигационной
программы**

100 000 000 000 KZT

Дата регистрации выпуска

03.08.17

Дата начала обращения

14.09.17

Дата открытия торгов

23.08.17

Характеристики

Третий выпуск облигаций, выпущенных в пределах
Первой облигационной программы
ISIN KZ2C00004521, НИН KZP03Y07F573
(Торговый код – SNRGb4)

Вид облигаций

Купонные облигации без обеспечения

Купонная ставка

11.2%, два раза в год

**Даты ближайших выплат
купонов**

30.11.2020, 30.05.2021

**Номинальная стоимость
одной облигаций**

1 000 KZT

Срок обращения

7 (семь) лет

**Число зарегистрированных
облигаций/объем выпуска**

30 000 000 шт. / 30 000 000 000 тенге

**Число облигаций в
обращении**

21 736 200 штук

**Объем облигационной
программы**

100 000 000 000 KZT

Дата регистрации выпуска

06.11.18

Дата начала обращения

30.11.18

Дата открытия торгов

01.03.19

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 сентября 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 глобальной пандемии, понижение экономической активности компаний, нарушение деловых связей, снижение доходов потребителей услуг Эмитента может оказать существенное негативное влияния на финансовое состояние и его устойчивость в предстоящие периоды.

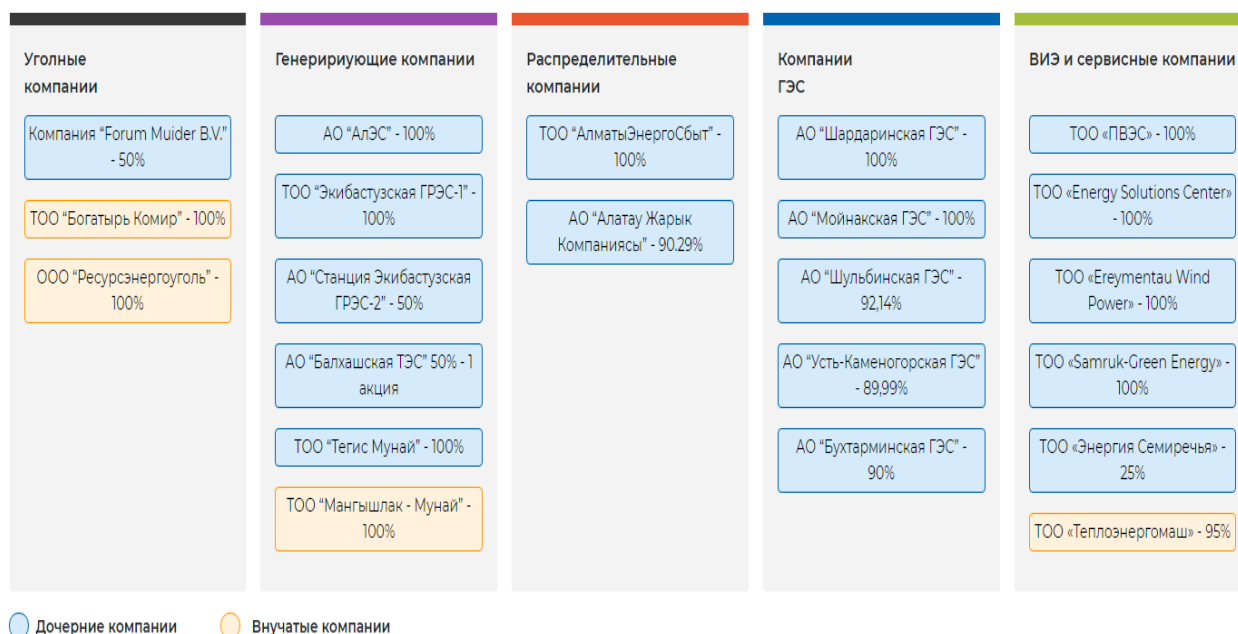
Объект проверки согласно подпункту 5) пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг»	Результат проверки
Контроль исполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций	Итоги анализа финансового состояния Эмитента, позволяют сделать вывод о том, что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

Меры, направленные на защиту прав и интересов держателей облигаций, в том числе посредством подачи иска в суд от имени держателей облигаций, в собственности которых находится пятьдесят и более процентов размещенных (за вычетом выкупленных) облигаций Эмитента, по вопросам неисполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций	Не принимались в связи с отсутствием оснований и необходимости принятия таких мер.
--	---

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»

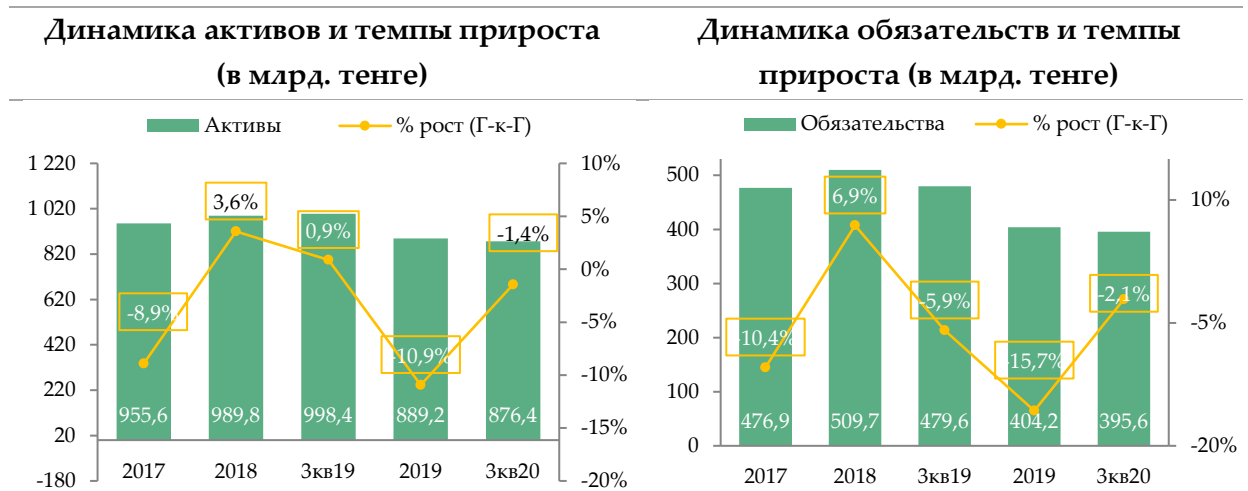


Источники информации, использованные для анализа финансового состояния Эмитента:

- ✓ Сокращенная консолидированная промежуточная финансовая отчетность (неаудированная) за период, закончившийся 30 сентября 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 (-1,4% или -12 838 млн. тенге) и по состоянию на 30 сентября 2020 года составили 876 379 млн. тенге. Долгосрочные активы уменьшились на 2,3% или на 18 513 млн. тенге до 810 122 млн. тенге (доля 91,3% от общих активов). Основное снижение произошло по статье «Основные средства» (-22 665 млн. тенге, -3,0%) и составили 83,3% баланса за счет накопленного износа. При этом, помимо незначительного снижения долгосрочных активов по другим статьям, произошло увеличение по «Прочим долгосрочным активам» на 4 232 млн. тенге, которые включают авансы и предоплаты за услуги капитального характера и основные средства.

На 30 сентября 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 8,7% активов, выросли на 8% до 76 269 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 4 148 млн. тенге или на 14,3% и составила 33 071 млн. тенге (3,87% доли в активах).

Рост произошел и по статье «Товарно-материальные запасы» на 1 472 млн. тенге.

«Денежные средства и их эквиваленты» (+2,2%, +269 млн. тенге,) составляют до 12 276 млн. тенге (доля в активах 1,4%). Средства находятся на текущих банковских счетах и срочных депозитах в соотношении: 82,5% в тенге и 17,5% в евро и долларах США.

Обязательства

С начала года общие обязательства уменьшились на 2,1% или на 8 552 млн. тенге и составили 395 649 млн. тенге (45,1% доли от валюты баланса).

Долгосрочные обязательства, составляющие 33,7% от активов и 74,7% всех обязательств, уменьшились сначала года на 2,4% до 295 505 млн. тенге, преимущественно за счет уменьшения долгосрочных банковских займов (-6 345 млн. тенге) с показателя 212 584 млн. тенге до 206 239 млн. тенге.

Краткосрочные обязательства также уменьшились на 1 168 млн. тенге или 1,2% и составили 100 144 млн. тенге (11,4% доли в активах и 25,3% доли в общих обязательствах). Уменьшение произошло, преимущественно, за счет заметного снижения кредиторской задолженности по основной деятельности на 7 966 млн. тенге. При этом произошел рост срочных банковских займов на 6 173 млн. тенге до 63 528 млн. тенге (16,1% от обязательств).

Общая сумма займов Эмитента (без дочерних компаний) составила 156 742 млн. тенге или 58,1% займов группы Эмитента. При этом 42,5% этих займов получена от материнской компании АО ФНБ «Самрук-Казына» по ставкам от 1% до 2%.

Выпущенные облигации, номинированные в тенге, составляют 25 549 млн. тенге (6,7% всех обязательств), при этом, 867 млн. тенге – краткосрочная часть и 24 815 млн. тенге – долгосрочная часть облигационных обязательств.

Капитал

С начала года общие обязательства уменьшились на 2,1% или на 8 552 млн. тенге и составили 395 649 млн. тенге (45,1% доли от валюты баланса).

Долгосрочные обязательства, составляющие 33,7% от активов и 74,7% всех обязательств, уменьшились сначала года на 2,4% до 295 505 млн. тенге, преимущественно за счет уменьшения долгосрочных банковских займов (-6 345 млн. тенге) с показателя 212 584 млн. тенге до 206 239 млн. тенге.

Краткосрочные обязательства также уменьшились на 1 168 млн. тенге или 1,2% и составили 100 144 млн. тенге (11,4% доли в активах и 25,3% доли в общих обязательствах). Уменьшение произошло, преимущественно, за счет заметного снижения кредиторской задолженности по основной деятельности на 7 966 млн. тенге. При этом произошел рост срочных банковских займов на 6 173 млн. тенге до 63 528 млн. тенге (16,1% от обязательств).

Общая сумма займов Эмитента (без дочерних компаний) составила 156 742 млн. тенге или 58,1% займов группы Эмитента. При этом 42,5% этих займов получена от материнской компании АО ФНБ «Самрук-Казына» по ставкам от 1% до 2%.

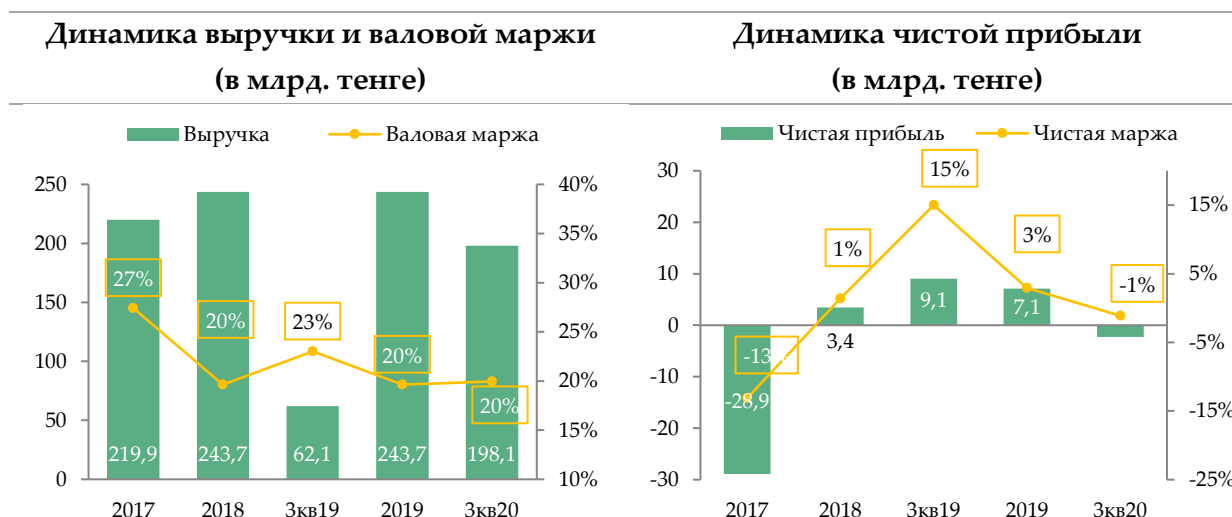
Выпущенные облигации, номинированные в тенге, составляют 25 549 млн. тенге (6,7% всех обязательств), при этом, 867 млн. тенге – краткосрочная часть и 24 815 млн. тенге – долгосрочная часть облигационных обязательств.

Доходы и расходы

Итоговый совокупный убыток за 9 месяцев 2020 года составил -2 451 млн. тенге и, в сравнении доходом того же периода прошлого года в сумме 3 496 млн. тенге (снижение на 170,1%).

Выручка за период составила 198 055 млн. тенге (+26 800 млн. тенге или +15,6%). Себестоимость реализованных услуг также выросла на 19 967 млн. тенге составив 158 508 млн. Согласно пояснительной записке, за счет роста произошел практически по всем составляющим, в том числе, износа, использования топлива, стоимости приобретенной электроэнергии и др. Валовая прибыль увеличилась в сравнении с тем же периодом прошлого года на 6 833 млн. тенге до 39 546 млн. тенге.

При этом произошел рост расходов по реализации (+1 285 млн. тенге), общих и административных расходов (+2 710 млн. тенге), чистых финансовых расходов (+244 млн. тенге в следствие снижения доходов по депозитам), чистых прочих расходов (+3 105 млн. тенге) и других убытков, что привело к итоговому совокупному убытку.



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.

Облигации SNRГb3 в 2019 году Эмитентом были досрочно выкуплены в полном объеме. В настоящий период в обращении находятся облигации SNRГb2 в количестве 3 127 502 и SNRГb4 в количестве 21 736 200 штук.

11 июня 2020 года состоялась выплата 3-го купонного вознаграждения по облигациям SNRГb4 в сумме 1 217 227 200,00 тенге. Срок следующих выплат купонного вознаграждения по SNRГb4 наступит в ноябре 2020 года на сумму 1 217 млн. тенге соответственно. Облигации SNRГb4 погашаются в ноябре 2025 года.

3 сентября 2020 года состоялась выплата 6-го купонного вознаграждения по облигациям SNRGb2 в сумме 203 тенге. Срок следующих выплат купонного вознаграждения по SNRGb2 наступит в феврале 2021 года на сумму 230 288 млн. тенге. Облигации SNRGb2 погашаются в августе 2022 года.

Риски

Ситуация на мировых рынках (снижение рыночных индексов и деловой активности в мировой экономике, 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 ряде регионов по настоящее время. Также действуют другие ограничительные меры в отношении предприятий и населения. Ожидается, что как сама пандемия, так и меры по минимизации её последствий приведут к существенному снижению экономической активности и могут повлиять на деятельность компаний из различных отраслей.

Эмитент осуществляет свою деятельность на территории РК где производит и реализует электро- и тепловую энергию на основе угля, углеводородов и водных ресурсов, подвержен производственным и рыночным рискам и, как следствие, экономическим и финансовым рискам, присущим стране с развивающимся рынком. Его структура, как энергетического холдинга, объединяющего предприятия нескольких отраслей, связанных с добычей и переработкой природных ресурсов и их транспортировкой предполагает принятие на себя рисков своих дочерних компаний. Кроме того, его деятельность подвержена сезонным факторам. Колебания объемов передачи электроэнергии, производства тепловой и электрической энергии связаны с отопительным сезоном, который длится с октября по апрель. 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 ауд	2018 ауд	3кв2019	2019 ауд	3кв2020
Коэффициенты рентабельности DuPont					
Налоговое бремя	1,24	0,31	0,52	0,60	-1,96

Долговое бремя	-0,72	0,25	0,37	0,44	0,05
Операционная рентабельность	0,15	0,17	0,11	0,11	0,11
Оборачиваемость активов	0,22	0,27	0,24	0,26	0,31
Коэффициент левериджа	2,01	2,03	2,03	1,95	1,83
Рентабельность среднего собственного капитала (ROAE)	-0,06	0,01	0,01	0,01	-0,01
Коэффициенты ликвидности					
Коэффициент текущей ликвидности	1,15	0,95	0,83	0,70	0,76
Коэффициент быстрой ликвидности	1,03	0,89	0,76	0,59	0,64
Коэффициент мгновенной ликвидности	0,44	0,09	0,05	0,12	0,12
Коэффициенты долговой нагрузки					
Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации	0,40	0,36	0,32	0,30	0,30
Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации	0,43	0,39	0,37	0,36	0,36
Коэффициенты покрытия процентных расходов и долга					
Коэффициент покрытия процентов EBITDA	0,9	0,1	0,1	0,2	0,1

Источник: финансовая отчетность эмитента, расчеты BCC Invest

Рентабельность капитала перешла в отрицательную область вследствие полученных убытков в отчетном периоде.

Значения финансовых коэффициентов ликвидности за периоде немного выросли, но заметно снизились в сравнении со значениями 3-го квартала 2019 года.

Коэффициент долговой нагрузки находится на стабильном уровне на уровне прошлых периодов

Заключение по результатам анализа

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

За 9 месяцев 2020 года Эмитент получил совокупный убыток в размере 2 451 млн. тенге в сравнении с доходом в размере 3 496 млн. тенге годом ранее. Доля денежных средств от общих активов составляет 1,4% или 12 296 млн. тенге, что выше показателя на начало года

на 291 млн. тенге Общая сумма займов АО «Самрук-Энерго» (без дочерних компаний) составила 156 742 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 SNRGb2 и SNRGb4 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 выплате купонного вознаграждения по облигациям до конца 2020 года составят около 1,2 млрд. тенге. Собственный капитал составляет 121,5% 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 сентября 2020 года финансовое состояние Эмитента, несмотря сложные внешние факторы и наличие убытков, 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 3-м квартале 2020 года.

Отчет о финансовом положении АО «Самрук-Энерго»

в млн. тенге	2017 пересч	2018 ауд	2кв2019	2019 ауд	3кв2020	3кв2020-к-2019	
АКТИВЫ							
Долгосрочные активы							
Основные средства	780 662	771 934	751 613	752 989	730 324	-3,0%	-22 665
Инвестиционная собственность	532	429	351	350	273	-22,1%	-77
Разведочные активы	14 087						

Нематериальные активы	3 799	4 768	3 945	3 692	3 390	-8,2%	-302
Актив в форме права пользования			3 325	2 850	2 185	-23,3%	-665
Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании	52 888	55 861	56 125	54 144	55 108	1,8%	964
Прочие долгосрочные активы	18 572	14 905	15 302	4 598	8 830	92,0%	4 232
Итого долгосрочных активов	870 540	847 896	830 660	818 623	800 110	-2,3%	-18 513
Краткосрочные активы							
Товарно-материальные запасы	9 050	9 378	10 438	10 573	12 045	13,9%	1 472
Дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность	23 515	23 913	21 078	28 923	33 071	14,3%	4 148
Прочие краткосрочные активы	18 451	93 677	89 865	17 687	17 594	-0,5%	-93
Предоплата по подоходному налогу	1 432	1 268	1 679	1 404	1 282	-8,6%	-121
Денежные средства и их эквиваленты	32 658	13 624	7 307	12 007	12 276	2,2%	269
Активы (или выбывающие группы), предназначенные для продажи			1				0
Итого краткосрочных активов	85 106	141 861	130 369	70 594	76 269	8,0%	5 675
Итого АКТИВЫ	955 646	989 757	961 029	889 217	876 379	-1,4%	-12 838
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ							
Капитал							
Акционерный капитал	373 315	373 315	373 315	373 315	376 046	0,7%	2 731
Прочий резервный капитал	127 546	127 413	127 274	127 357	125 663	-1,3%	-1 694
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	-22 807	-21 607	-20 233	-16 824	-22 169	31,8%	-5 346
Итого капитал, относимый на собственников материнской организации	478 054	479 120	480 356	483 848	479 539	-0,9%	-4 309
Доля неконтролирующих собственников	708	892	1 101	1 168	1 191	1,9%	23
Всего КАПИТАЛ	478 762	480 012	481 457	485 016	480 730	-0,9%	-4 286
Долгосрочные обязательства							
Резерв на ликвидацию золототвалов	2 279	2 643	2 685	2 217	2 155	-2,8%	-63
Обязательства по вознаграждениям работникам	1 314	1 297	1 116	1 567	1 585	1,2%	18

Займы	312 691	266 959	228 717	212 584	206 239	-3,0%	-6 345
Прочие долгосрочные обязательства	4 459	6 744	6 003	4 331	4 552	5,1%	220
Долгосрочные обязательства по аренде			2 507	1 660	1 391	-16,2%	-270
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	82 058	82 772	81 608	80 529	79 584	-1,2%	-945
Итого долгосрочных обязательств	402 802	360 415	322 638	302 889	295 505	-2,4%	-7 384
Краткосрочные обязательства							
Резерв на ликвидацию золоотвалов	125	248	61	114	75	-34,3%	-39
Займы	45 913	43 404	52 851	57 356	63 528	10,8%	6 173
Обязательства по вознаграждениям работникам	120	124	86	99	122	22,5%	22
Кредиторская задолженность по основной деятельности и прочая кредиторская задолженность	24 954	99 992	99 852	38 738	30 772	-20,6%	-7 966
Задолженность по налогам и прочим выплатам в бюджет	2 601	4 654	3 183	3 600	4 093	13,7%	493
Краткосрочные обязательства по аренде			700	1 036	627	-39,5%	-409
Подоходный налог к уплате	369	908	202	368	927	151,8%	559
Обязательства выбывающих групп, предназначенных для продажи							
Итого краткосрочные обязательства	74 083	149 330	156 934	101 312	100 144	-1,2%	-1 168
Итого ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	476 884	509 745	479 572	404 201	395 649	-2,1%	-8 552
Итого ОБЯЗАТЕЛЬСТВА и КАПИТАЛ	955 646	989 757	961 029	889 217	876 379	-1,4%	-12 838
Балансовая стоимость одной простой акции (тенге)	84,789	84,839	85,244	85,925	85,212	-0,8%	-1

Источник: финансовая отчетность Эмитента

Отчет о совокупном доходе АО «Самрук-Энерго»

в млн. тенге	2017 пересч	2018 ауд	3кв2019	2019 ауд	3кв2020	3кв20-к-3кв19
Выручка	219 892	260 400	171 254	243 722	198 055	15,6% 26 800
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-159 611	-188 356	-138 542	-195 891	-158 508	14,4% -19 967
Валовая прибыль	60 281	72 044	32 713	47 832	39 546	20,9% 6 833
Расходы по реализации	-15 145	-14 340	-5 296	-7 999	-6 581	24,3% -1 285
Общие и административные расходы	-12 709	-13 285	-8 424	-12 710	-11 134	32,2% -2 710

Доля в доходах/(убытках) совместных предприятий и ассоциированных компаний	-26 636	9 752	9 128	11 191	3 945	-56,8%	-5 183
Доходы/убытки от восстановления / обесценения финансовых активов (чистые)	-2 394	-1 756	1 257	1 399	560	-55,4%	-696
Финансовые доходы	2 805	2 334	2 187	2 812	1 516	-30,7%	-671
Финансовые расходы	-29 660	-42 536	-24 749	-32 319	-23 833	-3,7%	915
Чистые финансовые доходы/расходы	-26 855	-40 202	-22 562	-29 507	-22 318	-1,1%	244
Прочие расходы	-2 845	-4 759	-1 092	-1 599	-4 015	267,6%	-2 923
Прочие доходы	2 983	3 690	1 332	3 221	1 149	-13,7%	-183
Прочие доходы/расходы (чистые)	138	-1 069	239	1 622	-2 866	- 1298,1%	-3 105
Прибыль до налогообложения	-23 320	11 143	7 055	11 829	1 153	-83,7%	-5 902
Расходы по подоходному налогу	-5 553	-7 718	-3 420	-4 717	-3 410	-0,3%	10
Прибыль (убыток) после налогообложения от продолжающейся деятельности	-28 873	3 425	3 635	7 111	-2 257	-162,1%	-5 892
Прибыль/убыток за год от прекращенной деятельности	1 670						
Прочий совокупный доход / Переоценка обязательств по вознаграждениям по окончании трудовой деятельности	-93	-133	-139	-56	-194	39,7%	-55
Итого совокупный доход/(убыток) за период	-27 296	3 291	3 496	7 055	-2 451	-170,1%	-5 947
Совокупный доход/(убыток) причитающийся:							
Акционерам Группы	-27 884	3 107	3 287	6 779	-2 474	-175,3%	-5 761
Неконтролирующим акционерам	681	184	209	276	23	-89,2%	-187
Итого совокупный доход/(убыток) за период	-27 203	3 291	3 496	7 055	-2 451	-170,1%	-5 947
<i>Прибыль на акцию, тенге от продолжающейся деятельности</i>	-5 154	578		1 220			0
EBITDA		73 875		73 875			

Источник: финансовая отчетность Эмитента

Отчет о движении денежных средств АО «Самрук-Энерго»

в млн. тенге	3кв2019	3кв2020	3кв20-к-3кв19
Движение денежных средств от операционной деятельности			
<i>Поступление денежных средств, всего</i>	197 948	216 957	9,6%
Реализация продукции и товаров	132 533	141 839	7,0%

Реализация услуг	7 524	13 380	77,8%
Авансы полученные	48 963	60 264	23,1%
Дивиденды и прочие выплаты от совместно-контролируемых организаций	7 855	94	
Полученные вознаграждения по средствам в кредитных учреждениях			
Прочие поступления	1 073	1 380	28,7%
Выбытие денежных средств, всего	-157 125	-179 775	14,4%
Платежи поставщикам за товары и услуги	-70 262	-99 073	41,0%
Авансы выданные	-19 515	-12 699	-34,9%
Выплаты по заработной плате	-22 613	-24 000	6,1%
Выплата вознаграждения по займам полученным	-18 898	-18 517	-2,0%
Выплата вознаграждения по финансовой аренде			
Корпоративный подоходный налог	-5 704	-3 950	-30,7%
Другие платежи в бюджет	-17 449	-18 790	7,7%
Прочие выплаты	-2 685	-2 745	2,3%
Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности, в том числе:	40 822	37 182	-8,9%
<i>Чистые денежные средства, полученные от операционной прекращенной деятельности</i>			
Движение денежных средств от инвестиционной деятельности			
Поступление денежных средств, всего	18 662	10 911	-41,5%
Поступления от продажи основных средств и нематериальных активов	42	17	-60,2%
Поступления от продажи дочерних организаций		2 202	
Возврат банковских вкладов	2 666	7 416	178,2%
Поступления от реализации/погашения долговых инструментов эмитентами		192	
Полученные вознаграждения по облигациям и средствам в кредитных учреждениях	988	644	
Прочие поступления	14 966	439	-97,1%
Выбытие денежных средств, всего	-29 538	-39 513	33,8%
Приобретение основных средств	-19 561	-32 452	65,9%
Приобретение нематериальных активов	-74	-119	61,1%
Размещение банковских вкладов	-2 075	-6 941	234,5%
Вклады в уставный капитал без изменения доли владения АК и СП	-2 404		
Предоставление краткосрочных займов выданных			
Прочие выплаты	-5 425		
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности, в том числе	-10 876	-28 602	163,0%
<i>Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной прекращенной деятельности</i>			
Движение денежных средств по финансовой деятельности			
Поступление денежных средств, всего	146 262	67 911	-53,6%
Поступление от эмиссии акций			

Поступления по краткосрочным займам полученным	86 971	63 046	-27,5%
Поступления по долгосрочным займам полученным	59 291	4 865	-91,8%
Поступление по выпущенным облигациям			
Прочие поступления			
Выбытие денежных средств, всего	-182 146	-76 758	-57,9%
Погашение займов			
Выплата основного долга по краткосрочным займам полученным	-75 652	-56 735	-25,0%
Выплата основного долга по долгосрочным займам полученным	-85 268	-16 074	-81,1%
Выплата основного долга по выпущенным долговым ценным бумагам (облигациям)	-16 872		
Выплата основного долга по обязательствам по финансовой аренде	-613	-632	3,2%
Дивиденды, выплаченные акционерам	-2 041	-3 066	
Дивиденды, выплаченные доле неконтролирующих акционеров	-197	-220	11,4%
Прочие выплаты в пользу Акционера			
Прочие выплаты	-1 502	-31	-98,0%
Чистые денежные средства, полученные/(использованные) от финансовой деятельности, в том числе	-35 884	-8 847	-1
<i>Чистые денежные средства, полученные от финансовой прекращенной деятельности</i>			
Влияние изменений обменного курса на сальдо денежных средств в иностранной валюте	-380	533	-240,3%
Изменение в резерве на обесценение денежных средств и их эквивалентов	-1	4	-564,2%
Чистое увеличение/(уменьшение) денежных средств, в том числе	-6 317	269	-104,3%
Чистое уменьшение денежных средств от прекращенной деятельности			
Денежные средства на начало года, в том числе:			
Денежные средства на начало года по консолидированному отчету о финансовом положении	13 624	12 007	-11,9%
Денежные средства на конец периода по консолидированному отчету о финансовом положении	7 307	12 276	68,0%

в млн. тенге	2017 ауд	2018 ауд	2019 ауд
Движение денежных средств от операционной деятельности			
Прибыль до налогообложения от продолжающейся деятельности	-23 320	11 135	11 829
Прибыль/убыток до налогообложения от прекращенной деятельности	8 011		
Корректировки на:			
Износ и амортизацию	44 948	53 232	55 352

Убытки/доходы от выбытия основных средств и нематериальных активов	253	-81	416
Убытки от обесценения внеоборотных средств			
Резерв на восстановление устаревших и неликвидных ТМЗ			
Восстановление /убытки от обесценения нефинансовых активов	1 533	3 580	-60
Восстановление /убытки от обесценения финансовых активов	2 394	1 756	-1 339
Восстановления обесценения активов	-15		
Амортизация доходов за подключение дополнительных мощностей	-448	-308	-260
Стоимость текущих услуг и актуарные убытки по вознаграждениям работникам			
Финансовые расходы	29 660	42 536	32 319
Финансовые доходы	-3 010	-2 334	-2 812
Доля в (прибылях)/убытках совместных предприятий и ассоциированных компании	26 636	-9 752	-11 191
Прочие корректировки	948	-1 979	567
Движение денежных средств от операционной деятельности до изменений в оборотном капитале	-4 228	97 787	84 820
Уменьшение/(увеличение) дебиторской задолженности и прочих текущих активов	-9 202	-70 854	-11 133
Уменьшение/(увеличение) товарно-материальных запасов	-573	-2 643	-1 509
(Уменьшение)/увеличение кредиторской и прочей краткосрочной задолженности	3 838	75 428	5 688
(Уменьшение)/увеличение задолженности по вознаграждениям работникам	186	-24	90
(Уменьшение)/увеличение задолженности по налогам и прочим выплатам в бюджет	1 523	2 495	-2 282
Денежные средства, полученные от операционной деятельности	-4 228	102 188	75 674
Подоходный налог уплаченный	-4 073	-6 584	-7 645
Проценты уплаченные	-20 812	-26 658	-24 652
Дивиденды полученные	6 829	8 059	15 312
Чистые денежные средства, полученные в операционной деятельности	-22 283	77 005	58 689
Чистые денежные средства, полученные в операционной прекращенной деятельности	8 202		
Движение денежных средств от инвестиционной деятельности	-9 539		
Приобретение основных средств	-47 285	-27 564	-27 182
Расходы по оценке и разведке месторождений			
Приобретение нематериальных активов	-1 628	-1 196	-181
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	
Выручка от продажи доли участия в совместных предприятиях и ассоциированных компаниях			1 199
Поступления от выбытия дочерних организаций, за вычетом выбывших в их составе денежных средств	13 581	1 860	
Денежные средства, полученные от реализации основных средств	171	183	2 085
Поступления от реализации долговых инструментов (облигаций)			47
Процентный доход полученный			
Уменьшение/увеличение банковских депозитов денежных средств с ограничением в использовании на балансе банковских депозитов (нетто)	21 485	-2 645	13 185
Увеличение/Снятие денежных средств, ограниченных в использовании	-513		
Погашение облигаций эмитентами	220		
Погашение дебиторской задолженности/ конвертация текущих депозитов в финансовую дебиторскую задолженность - ТОО "Tauba Invest"		-2 934	1 517
Предоставленные займы			
Возврат предоставленных займов			
Прочие поступления/выплаты	-250	5	761
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	-9 539	-31 986	-10 973
Движение денежных средств от финансовой деятельности			
Поступления от эмиссии акций			
Поступление займов	181 166	66 596	167 983
Погашение займов и выплата основного долга по выпущенным облигациям	-68 803	-127 991	-212 412
Погашение облигаций			
Выкуп долговых ценных бумаг			
Выплата основного долга по финансовой аренде			-783
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
Дивиденды, выплаченные доле неконтролирующих акционеров	-301	-225	-200
Выплата банковской комиссии			
Прочие выплаты в пользу Акционера	-84	-145	-24
Прочие выплаты	-1 136	-68	-1 542

Чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности	-41 767	-63 862	-49 021
Влияние обменных курсов валют к тенге	122	-256	-313
Минус резерв на обесценение денежных средств по МСФО 9		-8	0
Чистое увеличение/уменьшение денежных средств и их эквивалентов	-73 467	-19 107	-1 617
Денежные средства и их эквиваленты на начало года, в том числе:	19 867	32 731	13 624
Денежные средства и их эквиваленты на начало года по консолидированному отчету	18 609		
в том числе на начало года по прекращенной деятельности	1 258		
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	-53 601	13 624	12 007
Денежные средства на конец года по консолидированному отчету	32 719		
в том числе на конец года по прекращенной деятельности	-86 320		

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

/KASE, 06.10.20/ – АО "Самрук-Энерго" (Нур-Султан), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE сообщение от 06 октября 2020 года, в котором сообщается следующее:

начало цитаты

АО "Самрук-Энерго" завершил программу полной модернизации Шардаринской ГЭС. В рамках проекта, общей стоимостью 38 млрд. тенге, заменены все четыре гидроагрегата станции. Новые гидроагрегаты позволят увеличить выработку электроэнергии на гидроэлектростанции с 480 до 537 млн кВт*ч в год.

Строительство велось австрийско-германской компанией Andtitz Hidro GmbH. Масштабная реконструкция увеличила мощность ГЭС со 100 до 126 МВт. По словам специалистов казахстанского электроэнергетического холдинга, проект имеет большое значение для обеспечения электроэнергией энергодефицитной Туркестанской области и повышения эффективности использования водных ресурсов в регионе.

/KASE, 21.09.20/ – АО "Самрук-Энерго" (Нур-Султан), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE сообщение от 21 сентября 2020 года, в котором сообщается следующее:

начало цитаты

АО "Самрук-Энерго" считает необходимым дать разъяснения по поводу некоторых вопросов, озвученных депутатом Мажилиса Парламента РК Меруерт Казбековой. Напомним, что в ходе недавнего обсуждения проблем рынка электрической энергии в адрес электроэнергетического холдинга прозвучали обвинения в навязывании предпринимателям "к дешевой электроэнергии Экибастузской ГРЭС-1 более дорогого с ГРЭС-2". Кроме того, компании указали на то, что она продает электроэнергию не напрямую, а через частных посредников – энергоснабжающие организации.

По части сбыта через посредников необходимо отметить, что все электростанции страны, как производители, заинтересованы в увеличении своих объемов продаж электроэнергии. Экибастузские ГРЭС-1 и ГРЭС-2 предоставляют равные условия всем потребителям согласно Предпринимательского Кодекса РК. Отношения станций к субъектам оптового рынка абсолютно нейтральны, независимо от того, поставка электроэнергии осуществляется по прямому договору с потребителем или через энергоснабжающую организацию. Все субъекты оптового рынка могут обратиться к электростанциям, и они обеспечат их электроэнергией.

Экибастузские ГРЭС-1 и ГРЭС-2 являются станциями национального значения. Они в связке осуществляют стабильные поставки электроэнергии потребителям. Кроме того, обе станции обеспечивают надежное и безопасное функционирование энергосистемы страны в рамках параллельной работы с энергосистемами сопредельных стран.

Действительно, предельные тарифы ЭГРЭС-1 и ЭГРЭС-2, утвержденные в соответствии с законодательством, различаются. В этой связи, для обеспечения равного и недискриминационного доступа к обеим электростанциям, то есть, чтобы одни потребители не получили дешевую электроэнергию ЭГРЭС-1, а другие – дорогую с ЭГРЭС-2, было принято решение с 1 января 2020 года централизованно продавать электроэнергию Экибастузских станций в рамках трехстороннего договора. Этот документ, который полностью соответствует Предпринимательскому Кодексу РК, в равной доле распределяет для всех потребителей дорогую и дешевую электроэнергию.

/KASE, 08.09.20/ - АО "Самрук-Энерго" (Нур-Султан) сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 03 сентября 2020 года шестого купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C00003986 (основная площадка KASE, категория "облигации", SNRGb2). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 203 287 630,00 тенге.

/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.

Заместитель Председателя Правления
АО «BCC Invest»

(подписано)

Уразаков А.Н.



Исп. Иркегулов И.Ш (+7 727 2 44-32-34, iirkegulov@bcc-invest.kz)