

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

**подготовленный АО «ВСС Invest» - представителем
держателей облигаций
по состоянию на 30.09.2021 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 2021 г.

АО «ВСС 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 2021 года.
Коротко об Эмитенте: 	<p>АО «Самрук-Энерго» – крупнейший многопрофильный энергетический холдинг, успешно интегрированный в международный энергобаланс, создающий стоимость для своих акционеров и направленный на формирование высокоэффективной системы энергоснабжения, обеспечивающей устойчивое развитие всех отраслей Казахстана.</p> <p>Общество было зарегистрировано 10 мая 2007 года. 3 ноября 2008 года в результате реорганизации. Акционером Общества стало АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына».</p> <p>На 01.10.2021 единственным 100%-ным акционером Общества являлся АО «ФНБ «Самрук-Казына».</p>
Рейтинги кредитоспособности	Fitch Ratings: BB/B/A+(kaz), Позитивный (12.04.2021)

Информация о выпусках облигаций:

Характеристики	Первый выпуск облигаций, выпущенных в пределах Первой облигационной программы ISIN KZ2C00003986 (Торговый код – SNRГb2)
Вид облигаций	Купонные облигации без обеспечения
Рейтинг облигаций	Fitch: BB/B/A+(kaz) стабильный (12.04.2021)
Купонная ставка	13,0%, два раза в год
Даты ближайших выплат купонов	23.08.2021, 23.02.2022
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 23.08.17
 Дата открытия торгов 23.08.17

Характеристики	Второй выпуск облигаций, выпущенных в пределах Первой облигационной программы ISIN KZ2C00003994 (Торговый код – SNRGb3)
Вид облигаций	Купонные облигации без обеспечения
Купонная ставка	11.5%, ежегодно каждые три месяца
Даты ближайших выплат купонов	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 (Торговый код – SNRGb4)
Вид облигаций	Купонные облигации без обеспечения
Купонная ставка	11.2%, два раза в год
Даты ближайших выплат купонов	30.05.2021, 30.11.2021
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 (SNRГb3) 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

В апреле 2021 года международное рейтинговое агентство Fitch Ratings пересмотрело прогноз АО «Самрук-Энерго» со «Стабильного» на «Позитивный» и подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента ("РДЭ") на уровне "BB". Повышение прогноза отражает ожидаемое улучшение оценки кредитоспособности АО «Самрук-Энерго» на самостоятельной основе в связи с более сильными показателями кредитоспособности, пересмотром предельных тарифов на производство электроэнергии в сторону увеличения и уменьшением валютных рисков Компании. Агентство положительно оценивает снижение валютных рисков Группы после значительного сокращения долга, выраженного в иностранной валюте, примерно до 2% от общего долга в конце 2020 года по сравнению с 60% в конце 2016 года.

На основании анализа данных финансовой отчетности Эмитента мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2021 года по 30 сентября 2021 года финансовое состояние Эмитента, несмотря сложные внешние и внутренние 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 в 3-м квартале 2021 года.

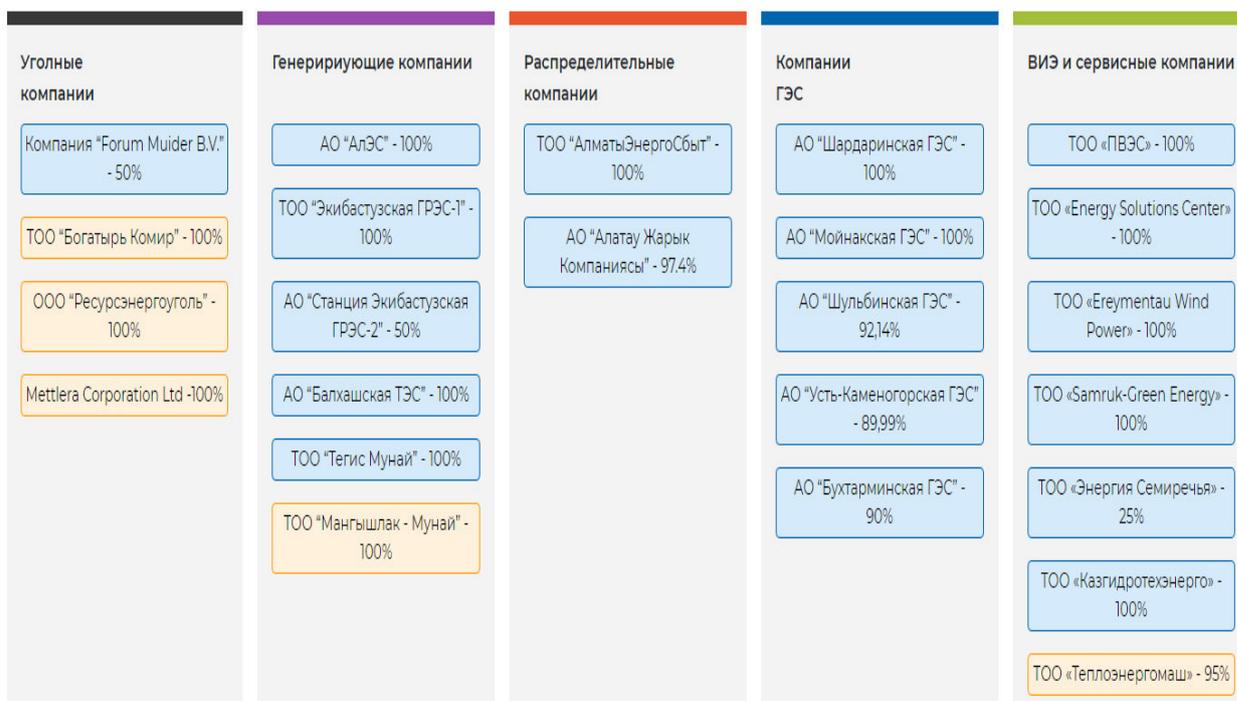
Объект проверки согласно подпункту 5) пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг»	Результат проверки
Контроль исполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций	Итоги анализа финансового состояния Эмитента, позволяют сделать вывод о том, что 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 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 сентября 2021 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

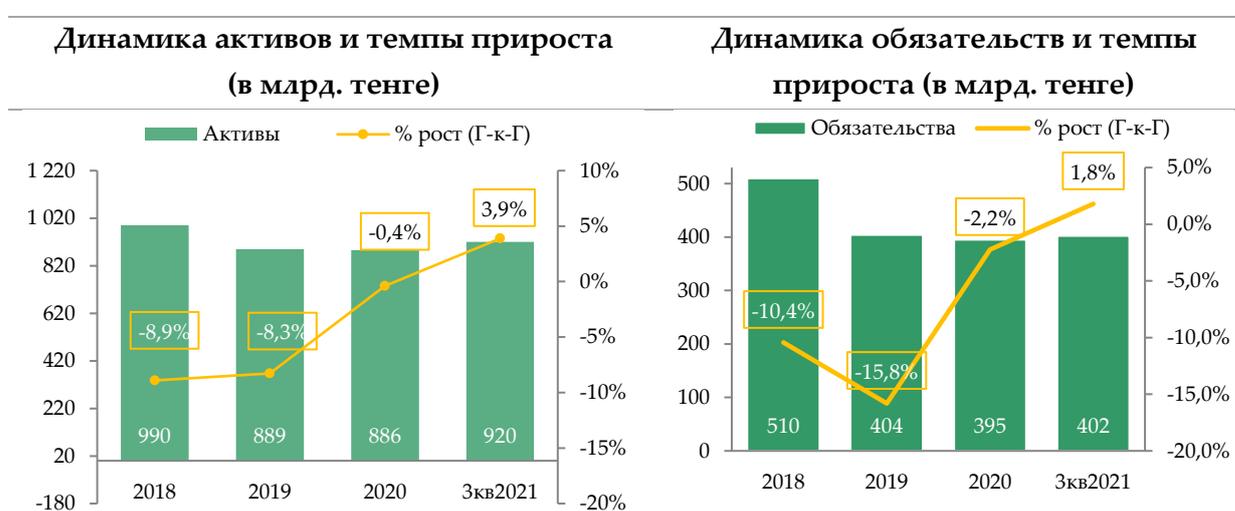
Эмитента:

- ✓ Сокращенная консолидированная промежуточная финансовая отчетность (неаудированная) за период, закончившийся 30 сентября 2021 года с пояснительной запиской;
- ✓ Консолидированная финансовая отчетность (аудированная) за период, закончившийся 31 декабря 2020 года.

Финансовые показатели Эмитента

(консолидированные)

Анализ финансовых показателей



Источник: финансовая отчетность Эмитента

Активы

Общие активы по состоянию на 30 сентября 2021 года увеличились с начала года на 3,9% или 34 445 млн. тенге и составили 920 150 млн. тенге.

Долгосрочные активы выросли на 5,1% или на 41 236 млн. тенге до 854 110 млн. тенге (доля 92,8% от общих активов). Основное увеличение произошло по статье «Прочие долгосрочные активы» (+52 592 млн. тенге, +3,8 раза) и составили 7,2% баланса. Согласно пояснительной записке валовая сумма прочих долгосрочных активов включает в себя предоплаты за услуги капитального характера (восстановление блока №1 ЭГРЭС-1 с установкой электрофильтров на 33 798 млн. тенге) и другие основные средства.

«Основные средства» уменьшились на 21 964 млн. тенге или -3,0% в основном за счет их накопленного износа и выбытия (-41 362 млн. тенге). При этом отмечено, что имелись поступления, включающие в себя капитализированные затраты (+18 847 млн. тенге).

Помимо роста прочих долгосрочных активов произошло увеличение по статье «Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании» на 11 524 млн. тенге до 72 136 млн. тенге (7,8% активов). На 31 сентября 2021 года Группа Эмитента имеет доли владения в совместно контролируемых предприятиях (см. структуру на схеме выше), в частности «СЭГРЭС-2» – 50%, «Forum Muider» – 50%, ТОО «Энергия Семиречья» (25%).

Краткосрочные активы, составляющие 7,2% активов, снизились на 6 791 млн. тенге или 9,3% до 66 041 млн. тенге против 72 831 млн. тенге по итогам 2020 года. При этом снижение произошло по статье «Дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность», которая уменьшилась на 7 050 млн. тенге или на 18,7% и составила 30 611 млн. тенге (3,3% доли в активах).

«Денежные средства и их эквиваленты» заметно выросли (+51,6%, +5 108 млн. тенге) и составляют 15 002 млн. тенге (доля в активах 1,6%). Средства находятся на срочных депозитах и текущих банковских счетах и в соотношении: 90,1% в тенге и 9,9% в евро и долларах США.

Обязательства

С начала года **общие обязательства** увеличились на 1,8% или на 7 103 млн. тенге и составили 402 233 млн. тенге или 43,7% доли от валюты баланса (на 31.12.2020 соответственно 395 130 млн. тенге и 44,6%).

Долгосрочные обязательства, составляющие 34,7% от активов и 79,4% всех обязательств, увеличились сначала года на 7,2% до 319 334 млн. тенге с показателя 297 773 млн. тенге, преимущественно за счет увеличения долгосрочных банковских займов (+24 442 млн. тенге или 11,7%).

Краткосрочные обязательства уменьшились на 14 458 млн. тенге или 14,9% и составили 82 899 млн. тенге (9,0% доли в активах и 20,6% доли в общих обязательствах). Уменьшение произошло, за счет заметного уменьшения краткосрочных банковских займов (-11 143 млн. тенге или 20,1%, 12,0% обязательств) и снижения кредиторской задолженности по основной деятельности на 6 811 млн. тенге до 28 961 млн. тенге (7,2% от обязательств).

Общая сумма кратко- и долгосрочных займов группы Эмитента составила 277 252 млн. тенге. При этом, 154 671 млн. тенге – это займы самого Эмитента без учета займов дочерних компаний, что составляет 55,8% займов всей группы Эмитента). Из них 69 772 млн. тенге или 45,1% собственных займов получена от материнской компании АО ФНБ «Самрук-Казына» по ставкам от 1% до 2%.

В течении девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2021 года, Компания получила один краткосрочный транш от АО «Народный Банк Казахстана» в рамках возобновляемой кредитной линии на сумму на 2 100 млн. тенге, который был полностью погашен в течении отчетного периода. По состоянию на 30 сентября 2021 года задолженность по займу в АО «Народный Банк Казахстана» отсутствует. Также в этом периоде Компания в рамках возобновляемой кредитной линии в АО ДБ «Сбербанк» получила пять краткосрочных транша на общую сумму 30 750 млн. тенге, которые были полностью погашены в течении

отчетного периода. По состоянию на 30 сентября 2021 года задолженность по займам в АО ДБ «Сбербанк» отсутствует.

Выпущенные облигации, входящие в структуру займов и номинированные в тенге, составляют по номинальной стоимости 24 834 млн. тенге (6,4% всех обязательств), при этом 867 млн. тенге – краткосрочная часть и 24 834 млн. тенге – долгосрочная часть облигационных обязательств.

Капитал

Собственный капитал за 9 месяцев текущего года увеличился на 27 342 млн. тенге до 517 917 млн. тенге, что составляет 56,3% от активов и 128,4% от объема обязательств (!).

Нераспределенная прибыль составила 15 262 млн. тенге против непокрытого убытка в сумме -11 882 млн. тенге в начале года (прирост +27 144 млн. тенге).

Акционерный капитал не изменился и составляет 376 046 млн. тенге и на 1 октября 2021 года состоит из 5 601 812 выпущенных и полностью оплаченных простых акций. Количество объявленных акций равняется 8 602 187 штук. Компания не имеет привилегированных акций. Единственным акционером является АО ФНБ «Самрук-Казына».

28 июня 2021 года Эмитент осуществил выплату дивидендов в пользу Единственного акционера АО ФНБ «Самрук-Казына» за 2020 год в размере 3 242 млн. тенге.

Балансовая стоимость одной простой акции Эмитента составляет 91,852 тенге (в 2020 году – 86,937 тенге), что показывает прирост на 5,7%.

Доходы и расходы

Итоговый совокупный доход за 9 месяцев составил 30 609 млн. тенге и, в сравнении убытком 3-го квартала прошлого года в сумме -2 451 млн. тенге, вырос на 33 060 млн. тенге или в 13 раз.

Выручка за период составила 239 115 млн. тенге (+41 061 млн. тенге или +20,7%). Ее рост произошел преимущественно за счет реализации электро- и тепло- энергии.

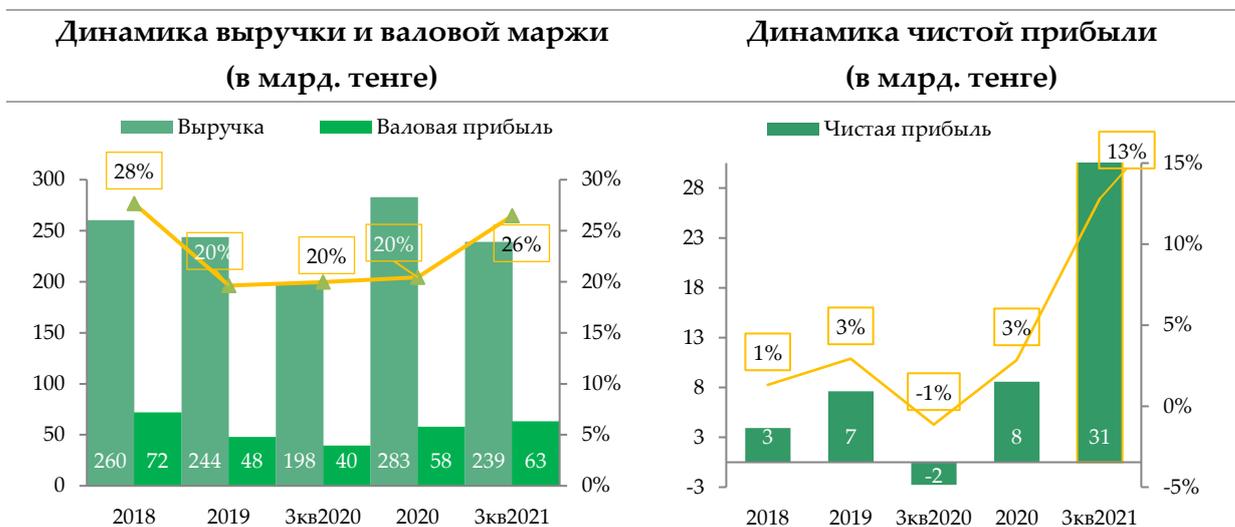
Себестоимость реализованных услуг также выросла на 17 334 млн. тенге составив 175 842 млн. тенге. Рост себестоимости связан с ростом расходов на топливо, ростом стоимости приобретенной электроэнергии у ВИЭ (возобновляемые источники энергии), оплаты труда и услуг по передаче электроэнергии.

В результате **Валовая прибыль** увеличилась в сравнении с прошлым периодом на 23 727 млн. тенге до 63 273 млн. тенге.

Кроме того, заметные доходы были получены от доли в совместных предприятиях и ассоциированных компаниях в сумме 11 597 млн. тенге против 3 945 млн. тенге годом ранее. Финансовые расходы составили 22 026 млн. тенге, а доходы лишь 2 308 млн. тенге. Тем не менее чистые финансовые расходы снизились в сравнении с 3-м кварталом 2020 года на

2 599 млн. тенге вследствие снижения расходов по вознаграждению по облигациям и займам.

Отметим рост расходов по подоходному налогу на 4 808 млн. тенге.



Источник: финансовая отчетность Эмитента

Контроль выплат купонного вознаграждения облигаций

Эмитентом зарегистрированы три эмиссии купонных облигаций ISIN KZ2C00003986 (SNRGb2), ISIN KZ2C00003994 (SNRGb3) и ISIN KZ2C00004521 (SNRGb4) с общим объемом выпуска 78 млрд. тенге.

Облигации SNRGb3 в 2019 году Эмитентом были досрочно выкуплены в полном объеме.

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

05 июня 2021 года состоялась выплата 5-го купонного вознаграждения по своим облигациям SNRGb4 в сумме 1 217 млн. тенге.

26 августа 2021 года состоялась выплата 8-го купонного вознаграждения по своим облигациям SNRGb2 в сумме 203,3 млн. тенге.

Срок следующих выплат купонного вознаграждения по SNRGb2 наступит в феврале 2022 года на сумму 203 млн. тенге, а по SNRGb4 в конце ноября 2021 года на сумму 1 217 млн. тенге. Отметим, что в августе 2022 года наступает дата погашения облигаций SNRGb2 и, соответственно, дата выплаты последнего купонного вознаграждения.

Риски

Экономика Казахстана чувствительна к колебаниям цен на нефть и газ и другое минеральное сырье, составляющие основную часть экспорта страны. При этом ситуация в мировой экономике, связанная с пандемией коронавирусной инфекции продолжает влиять на волатильность национальной валюты, что приводит к увеличению уровня

неопределенности в осуществлении своей деятельности и деятельности всех хозяйствующих субъектов в РК, что также оказывает негативное воздействие на экономику страны, включая снижение ликвидности и возникновение трудностей в привлечении международного финансирования.

На 30 сентября 2021 года официальный обменный курс, используемый для пересчета остатков в иностранной валюте, составлял 425.70 тенге за 1 доллар США (31 декабря 2020 года: 420.91 тенге за 1 доллар США).

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.

Тарифы на электроэнергию для энергопроизводящих организаций, на поставку электрической энергии, производимой объектами по использованию ВИЭ, на передачу и распределение электроэнергии для энергопередающих компаний, на производство тепловой энергии и на энергоснабжение регулируются Правительством и Министерством энергетики РК.

Экономические, социальные и прочие политики Правительства РК могут иметь существенное влияние на величину тарифов и операционную деятельность Группы Эмитента.

Для снижения разносторонних рисков Эмитентом проводится их прогноз и анализ, 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 его финансового состояния валютному риску незначительна.

Финансовые коэффициенты

	2018	2019	3кв2020	2020	3кв2021
Коэффициенты рентабельности DuPont					
Налоговое бремя	0,31	0,60	-1,96	0,59	0,79
Долговое бремя	0,25	0,44	0,05	0,43	0,84
Операционная рентабельность	0,17	0,11	0,11	0,11	0,19
Оборачиваемость активов	0,27	0,26	0,29	0,32	0,37

Коэффициент левериджа	2,03	1,93	1,93	1,82	1,80
Рентабельность среднего собственного капитала (ROAE)	0,01	0,01	-0,01	0,02	0,09
Коэффициенты ликвидности					
Коэффициент текущей ликвидности	0,95	0,70	0,76	0,75	0,80
Коэффициент быстрой ликвидности	0,89	0,59	0,64	0,63	0,65
Коэффициент мгновенной ликвидности	0,09	0,12	0,12	0,10	0,18
Коэффициенты долговой нагрузки					
Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации	0,36	0,30	0,30	0,30	0,31
Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации	0,39	0,36	0,36	0,35	0,35
Коэффициенты покрытия процентных расходов и долга					
Коэффициент покрытия процентов EBITDA	0,1	0,2	0,1	0,2	1,4

Источник: финансовая отчетность эмитента, расчеты BCC Invest

Рентабельность капитала стабилизировалась и даже выросла. Значения финансовых коэффициентов ликвидности за оцениваемый период незначительно выросли. Коэффициент долговой нагрузки находится на стабильном уровне, оставаясь на уровне прошлых периодов.

Заключение по результатам анализа

В апреле 2021 года Международное рейтинговое агентство «Fitch Ratings» пересмотрело прогноз АО "Самрук-Энерго" со "Стабильного" на "Позитивный" и подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента ("РДЭ") на уровне "BB".

За 9 месяцев 2021 года Эмитент получил совокупный доход в размере 30 609 млн. тенге в сравнении с убытком в размере 2 451 млн. тенге годом ранее. При этом, Эмитентом в отчетном периоде получена нераспределенная прибыль в 15 262 млн. тенге против непокрытого убытка прошлых периодов.

Доля денежных средств от общих активов составляет 1,6% или 15 002 млн. тенге, что выше показателя на начало года на 5 108 млн. тенге. Общая сумма займов АО «Самрук-Энерго» (без дочерних компаний) составила 277 252 млн. тенге. При этом, 154 671 млн. тенге – это займы самого Эмитента без учета займов дочерних компаний, что составляет 55,8% займов всей группы Эмитента. Из них 69 772 млн. тенге или 45,1% собственных займов получена от материнской компании АО ФНБ «Самрук-Казына» по ставкам от 1% до 2%.

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) 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 25,1 млрд. тенге, срок погашения по SNRGb2 наступает в августе 2022, а по SNRGb4 в ноябре 2025 годах. При этом обязательства выплате купонного вознаграждения по облигациям до конца 2021 года составят около 1,2 млрд. тенге. Величина собственного капитала составляет 128,8% всех его обязательств.

Сумма ликвидных средств для покрытия краткосрочных обязательств и обслуживания облигаций является, на наш взгляд, достаточной и не вызывает беспокойства в способности Эмитента отвечать по своим обязательствам.

На основании анализа данных финансовой отчетности Эмитента мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2021 года по 30 сентября 2021 года финансовое состояние Эмитента, несмотря на сложные внешние и внутренние факторы, можно охарактеризовать как устойчивое.

Отметим важное решение, принятое Советом директоров 29 октября 2021 года о выпуске "зеленых" облигаций на площадке Asia International Exchange и утверждении условий их выпуска. Это купонные облигации ("green bonds") номинированные в тенге без обеспечения, номинальной стоимостью 100 млн. тенге в количестве 19 млрд. штук. (https://kase.kz/files/emitters/SNRG/snrg_info_reshenie_sd_291021_3369.pdf)

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 в 3-м квартале 2021 года.

Отчет о финансовом положении АО «Самрук-Энерго»

в млн. тенге	2018 пересчет	2019 ауд	3кв2020	2020 ауд	3кв2021	3кв2021-к-2020	
АКТИВЫ							
Долгосрочные активы							
Основные средства	771 934	752 989	730 324	731 640	709 676	-21 964	-3,0%
Инвестиционная собственность	429	350	273	247	26	-222	-89,6%
Разведочные активы							
Нематериальные активы	4 768	3 692	3 390	3 570	3 378	-193	-5,4%

Актив в форме права пользования		2 850	2 185	3 138	2 635	-503	-16,0%
Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании	55 861	54 144	55 108	60 611	72 136	11 525	19,0%
Прочие долгосрочные активы	14 905	4 598	8 830	13 667	66 259	52 592	384,8%
Итого долгосрочных активов	847 896	818 623	800 110	812 874	854 110	41 236	5,1%
Краткосрочные активы							
Товарно-материальные запасы	9 378	10 573	12 045	11 674	11 978	304	2,6%
Дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность	23 913	28 923	33 071	37 660	30 611	-7 050	-18,7%
Прочие краткосрочные активы	93 677	17 686	17 594	12 309	6 916	-5 392	-43,8%
Предоплата по подоходному налогу	1 268	1 404	1 282	1 295	1 533	239	18,4%
Денежные средства и их эквиваленты	13 624	12 007	12 276	9 894	15 002	5 108	51,6%
Активы (или выбывающие группы), предназначенные для продажи		1		0	0	0	
Итого краткосрочных активов	141 861	70 594	76 269	72 831	66 041	-6 791	-9,3%
Итого АКТИВЫ	989 757	889 217	876 379	885 705	920 150	34 445	3,9%
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ							
Капитал							
Акционерный капитал	373 315	373 315	376 046	376 046	376 046	0	0,0%
Прочий резервный капитал	127 413	127 357	125 663	125 168	125 143	-25	0,0%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	-21 607	-16 824	-22 169	-11 882	15 262	27 144	-228,4%

Итого капитал, относимый на собственников материнской организации	479 120	483 848	479 539	489 332	516 451	27 119	5,5%
Доля неконтролирующих собственников	892	1 168	1 191	1 244	1 467	223	17,9%
Всего КАПИТАЛ	480 012	485 016	480 730	490 576	517 917	27 342	5,6%
Долгосрочные обязательства							
Резерв на ликвидацию золоотвалов	2 643	2 217	2 155	3 228	2 915	-313	-9,7%
Обязательства по вознаграждениям работникам	1 297	1 567	1 585	1 508	1 603	95	6,3%
Займы	266 959	212 584	206 239	208 645	233 087	24 442	11,7%
Прочие долгосрочные обязательства	6 744	4 331	4 552	3 952	2 447	-1 505	-38,1%
Долгосрочные обязательства по аренде		1 660	1 391	1 696	1 453	-243	-14,3%
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	82 772	80 529	79 584	78 743	77 829	-915	-1,2%
Итого долгосрочных обязательств	360 415	302 889	295 505	297 773	319 334	21 561	7,2%
Краткосрочные обязательства							
Резерв на ликвидацию золоотвалов	248	114	75	196	481	285	145,1%
Займы	43 404	57 356	63 528	55 308	44 164	-11 143	-20,1%
Обязательства по вознаграждениям работникам	124	99	122	178	147	-30	-17,2%
Кредиторская задолженность по основной деятельности и прочая кредиторская задолженность	99 992	38 738	30 772	35 772	28 961	-6 811	-19,0%

Задолженность по налогам и прочим выплатам в бюджет	4 654	3 600	4 093	4 558	5 081	523	11,5%
Краткосрочные обязательства по аренде		1 036	627	1 106	638	-468	-42,3%
Подоходный налог к уплате	908	368	927	239	3 426	3 187	1336,2%
Обязательства выбывающих групп, предназначенных для продажи							
Итого краткосрочные обязательства	149 330	101 312	100 144	97 357	82 899	-14 458	-14,9%
Итого ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	509 745	404 201	395 649	395 130	402 233	7 103	1,8%
Итого ОБЯЗАТЕЛЬСТВА и КАПИТАЛ	989 757	889 217	876 379	885 705	920 150	34 445	3,9%
Балансовая стоимость одной простой акции (тенге)	84,839	85,925	85,212	86,937	91,852	4,915	5,7%

Отчет о совокупном доходе АО «Самрук-Энерго»

в млн. тенге	2018 пересчет	2019 ауд	3кв2020	2020 ауд	3кв2021	3кв21-к-3кв20	
Выручка	260 400	243 722	198 055	283 010	239 115	41 061	20,7%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-188 356	-195 891	-158 508	-225 185	-175 842	-17 334	10,9%
Валовая прибыль	72 044	47 832	39 546	57 826	63 273	23 727	60,0%
Расходы по реализации	-14 340	-7 999	-6 581	-10 202	-6 525	56	-0,8%
Общие и административные расходы	-13 285	-12 710	-11 134	-15 826	-10 267	867	-7,8%
Доля в доходах/(убытках) совместных предприятий и ассоциированных компаний	9 752	11 191	3 945	9 474	11 597	7 652	193,9%
Доходы/убытки от восстановления / обесценения финансовых активов (чистые)	-1 756	1 399	560	-1 329	-780	-1 340	-239,2%

Финансовые доходы	2 334	2 812	1 516	2 916	2 308	792	52,3%
Финансовые расходы	-42 536	-32 319	-23 833	-31 604	-22 026	1 807	-7,6%
Чистые финансовые доходы/расходы	-40 202	-29 507	-22 318	-28 687	-19 719	2 599	-11,6%
Прочие расходы	-4 759	-1 599	-4 015	-1 576	-257	3 757	-93,6%
Прочие доходы	3 690	3 221	1 149	4 061	1 505	357	31,0%
Прочие доходы/расходы (чистые)	-1 069	1 622	-2 866	2 484	1 248	4 114	-143,5%
Прибыль до налогообложения	11 143	11 829	1 153	13 739	38 828	37 674	3267,0%
Расходы по подоходному налогу	-7 718	-4 717	-3 410	-5 655	-8 218	-4 808	141,0%
Прибыль (убыток) после налогообложения от продолжающейся деятельности	3 425	7 111	-2 257	8 083	30 609	32 866	-1456,3%
Прочий совокупный доход / Переоценка обязательств по вознаграждениям по окончании трудовой деятельности	-133	-56	-194	-339	-25	169	-87,0%
Итого совокупный доход/(убыток) за период	3 291	7 055	-2 451	7 745	30 584	33 035	-1347,8%
Совокупный доход/(убыток) причитающийся:							
Акционерам Группы	3 241	6 835	-2 474	7 669	30 386	32 860	-1328,4%
Неконтролирующим акционерам	184	276	23	76	223	200	883,2%
Итого совокупный доход/(убыток) за период	3 425	7 111	-2 451	7 745	30 609	33 060	-1348,8%
<i>Прибыль на акцию, тенге от продолжающейся деятельности</i>	0,578	1,220		1,429			

ЕБИТДА	11 143	11 829		11 829		
--------	--------	--------	--	--------	--	--

Источник: финансовая отчетность Эмитента

Отчет о движении денежных средств АО «Самрук-Энерго»

в млн. тенге	2018 пересчет	2019 ауд	3кв2020	2020 ауд	3кв2021	3кв21- к-3кв20
Движение денежных средств от операционной деятельности						
<i>Поступление денежных средств, всего</i>	197 948	197 948	216 957	197 948	269 646	24,3%
Реализация продукции и товаров	132 533	132 533	141 839	132 533	161 877	14,1%
Реализация услуг	7 524	7 524	13 380	7 524	14 828	10,8%
Авансы полученные	48 963	48 963	60 264	48 963	90 391	50,0%
Дивиденды и прочие выплаты от совместно-контролируемых организаций	7 855	7 855	94	7 855	72	-22,6%
Полученные вознаграждения по средствам в кредитных учреждениях						
Прочие поступления	1 073	1 073	1 380	1 073	2 477	79,5%
Выбытие денежных средств, всего	-157 125	-157 125	-179 775	-157 125	-210 756	17,2%
Платежи поставщикам за товары и услуги	-70 262	-70 262	-99 073	-70 262	-121 521	22,7%
Авансы выданные	-19 515	-19 515	-12 699	-19 515	-11 721	-7,7%
Выплаты по заработной плате	-22 613	-22 613	-24 000	-22 613	-26 463	10,3%
Выплата вознаграждения по займам полученным	-18 898	-18 898	-18 517	-18 898	-18 343	-0,9%
Выплата вознаграждения по финансовой аренде						
Корпоративный подоходный налог	-5 704	-5 704	-3 950	-5 704	-6 415	62,4%
Другие платежи в бюджет	-17 449	-17 449	-18 790	-17 449	-21 715	15,6%
Прочие выплаты	-2 685	-2 685	-2 745	-2 685	-4 579	66,8%
Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности	40 822	40 822	37 182	40 822	58 891	58,4%

Движение денежных средств от инвестиционной деятельности						
<i>Поступление денежных средств, всего</i>	18 662	18 662	10 911	18 662	20 209	85,2%
Поступления от продажи основных средств и нематериальных активов	42	42	17	42	10	-40,1%
Возврат банковских вкладов	2 666	2 666	7 416	2 666	19 005	156,3%
Поступления от продажи дочерних организаций			2 202		192	-91,3%
Поступления от реализации долговых инструментов			192			
Полученные вознаграждения по облигациям и средствам в кредитных учреждениях	988	988	644	988	826	28,2%
Прочие поступления	14 966	14 966	439	14 966	176	-60,0%
<i>Выбытие денежных средств, всего</i>	-29 538	-29 538	-39 513	-29 538	-78 727	99,2%
Приобретение основных средств	-19 561	-19 561	-32 452	-19 561	-59 361	82,9%
Приобретение нематериальных активов	-74	-74	-119	-74	-276	131,2%
Размещение банковских вкладов	-2 075	-2 075	-6 941	-2 075	-19 090	175,0%
Вклады в уставный капитал без изменения доли владения АК и СП	-2 404	-2 404		-2 404		
Предоставление краткосрочных займов выданных						
Прочие выплаты	-5 425	-5 425		-5 425		
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности.	-10 876		-28 602	-10 876	-58 518	104,6%
Движение денежных средств по финансовой деятельности						
<i>Поступление денежных средств, всего</i>	146 262	146 262	67 911	146 262	105 787	55,8%
Поступление от эмиссии акций						
Поступления по краткосрочным займам полученным	86 971	86 971	63 046	86 971	105 726	67,7%
Поступления по долгосрочным займам полученным	59 291	59 291	4 865	59 291	61	-98,7%

Поступление по выпущенным облигациям						
Прочие поступления	-	-		-		
Выбытие денежных средств, всего	-182 146	-182 146	-76 758	-182 146	-100 992	31,6%
Погашение займов						
Выплата основного долга по краткосрочным займам полученным	-75 652	-75 652	-56 735	-75 652	-74 459	31,2%
Выплата основного долга по долгосрочным займам полученным	-85 268	-85 268	-16 074	-85 268	-22 654	40,9%
Выплата основного долга по выпущенным долговым ценным бумагам (облигациям)	-16 872	-16 872		-16 872		
Выплата основного долга по обязательствам по финансовой аренде	-613	-613	-632	-613	-567	-10,3%
Дивиденды, выплаченные акционерам	-2 041	-2 041	-3 066	-2 041	-3 242	5,7%
Дивиденды, выплаченные доле неконтролирующих акционеров	-197	-197	-220	-197	-70	-68,2%
Прочие выплаты в пользу Акционера						
Прочие выплаты	-1 502	-1 502	-31	-1 502		
Чистые денежные средства, полученные/(использованные) от финансовой деятельности, в том числе	-35 884	-35 884	-8 847	-35 884	4 794	-154,2%
<i>Чистые денежные средства, полученные от финансовой прекращенной деятельности</i>						
Влияние изменений обменного курса на сальдо денежных средств в иностранной валюте	-380	-380	533	-380	-58	-110,9%
Изменение в резерве на обесценение денежных средств и их эквивалентов	-1	-1	4	-1	-1	-135,4%
Чистое увеличение/(уменьшение) денежных средств, в том числе	-6 317	-6 317	269	-6 317	5 108	1796,3%
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	13 624	12 007	13 624	9 894	-17,6%
Денежные средства на конец периода по консолидированному отчету о финансовом положении	7 307	7 307	10 760	7 307	15 002	39,4%

Источник: финансовая отчетность Эмитента

Анализ корпоративных событий Эмитента

В апреле 2021 года Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings пересмотрело прогноз АО "Самрук-Энерго" со "Стабильного" на "Позитивный" и подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента ("РДЭ"), а также облигаций SNRGb2 на уровне «BB».

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

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

/KASE, 15.09.21/ – АО "Самрук-Энерго" (Нур-Султан), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE информационное сообщение от 15 сентября 2021 года, в котором сообщается следующее:

начало цитаты

По проекту "Модернизация Алматинской ТЭЦ-2 с минимизацией воздействия на окружающую среду" на сегодня проектным институтом АО "КазНИПИЭнергопром" завершается детализация технико-экономического обоснования, и планируется получение положительного заключения РГП "Госэкспертиза" на ТЭО проекта до конца 2021 года.

Как сообщалось, дочерними компаниями АО "Самрук-Энерго" продолжается работа по реализации инвестиционных проектов в городе Алматы и Алматинской области в рамках исполнения поручения Первого Президента РК – Елбасы, Н.А. Назарбаева, а также поручений Президента РК Касым-Жомарта Токаева, озвученных в Послании народу Казахстана 1 сентября 2021 года.

Компаниями АО "Самрук-Энерго" в г. Алматы, помимо газификации ТЭЦ-2, ведется работа по проекту "Реконструкция Алматинской ТЭЦ-3 на базе ПГУ с увеличением мощности станции до 450 МВт". По Алматинской ТЭЦ-3, помимо перевода на газ, планируется работа станции в манёвренном режиме в целях покрытия пиковых нагрузок потребления в городе Алматы и Алматинской области.

/KASE, 14.09.21/ – АО "Самрук-Энерго" (Нур-Султан), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE информационное сообщение от 14 сентября 2021 года, в котором сообщается следующее:

начало цитаты

Казахстанский электроэнергетический холдинг "Самрук-Энерго" ведет работы по строительству нового энергоблока на Экибастузской ГРЭС-2 и восстанавливает последний из 8 энергоблоков Экибастузской ГРЭС-1.

"В условиях сложившихся высоких темпов прироста потребления электрической энергии в Казахстане, успешная реализация этих проектов значительно повысит надежность энергоснабжения потребителей за счет создания резервов электрической мощности" – сказал сегодня Управляющий директор по производству и активами АО "Самрук-Энерго" Тютөбаев Серик Суинбекович в ходе рабочей поездки на предприятия Экибастузского энергокомплекса.

KASE, 14.09.21/ – АО "Самрук-Энерго" (Нур-Султан), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE информационное сообщение от 14 сентября 2021 года, в котором сообщается следующее:

начало цитаты

В третьем квартале 2022 года планируется запуск новой технологии добычи и транспортировки угля на крупнейшем месторождении "Богатырь" в г. Экибастуз. После этого производственная мощность ТОО "Богатырь Комир" возрастет с нынешних 42 млн. тонн до 50 млн. тонн угля в год. Об этом сегодня в ходе рабочей поездки на предприятия Экибастузского энергокомплекса рассказал Управляющий директор по производству и активами АО "Самрук-Энерго" Тютөбаев Серик Суинбекович. По его словам, проект "Циклично-поточная технология добычи угля на разрезе "Богатырь" (ЦПТ) улучшит качественные характеристики продукции, а также повысит производительность труда и замедлит рост производственной себестоимости добычи угля.

Напомним, ТОО "Богатырь Комир" ведет добычу угля открытым способом на двух разрезах Экибастузского угольного бассейна – "Богатырь" и "Северный". Производственная мощность предприятия – 42 млн. тонн угля в год, в том числе по разрезу "Богатырь" – 32 миллиона тонн (после ввода ЦПТ – 40 млн. тонн), по разрезу "Северный" – 10 миллионов тонн.

/KASE, 31.08.21/ - АО "Самрук-Энерго" (Нур-Султан) сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 26 августа 2021 года восьмого 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, 01.07.21/ – АО "Самрук-Энерго" (Нур-Султан), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE о том, что "28 июня 2021 года АО "Самрук-Энерго" осуществило выплату дивидендов в пользу Единственного акционера за 2020 год в размере 3 242 143 450 (...) тенге".

/KASE, 11.06.21/ - АО "Самрук-Энерго" (Нур-Султан) сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 05 июня 2021 года пятого купонного вознаграждения по своим облигациям (KZ2C00004521, основная площадка KASE, категория "облигации", SNRGb4). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 1 217 227 200,00 тенге.

Заместитель Председателя Правления
АО «BCC Invest»

Уразаков А.Н.

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

