

Акт проверки финансового состояния АО «Самрук-Энерго»

**подготовленный АО «BCC Invest» - представителем
держателей облигаций**

по состоянию на 30 сентября 2022 года

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.

ноябрь 2022 г.

АО «BCC Invest», являясь Представителем держателей облигаций (далее ПДО) по облигациям АО "Самрук - Энерго" (далее – Эмитент) - ISIN KZ2C00003986 (SNRGb2), ISIN KZ2C00003994 (SNRGb3) и ISIN KZ2C00004521 (SNRGb4), 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 2022 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 01.10.2022 единственным 100%-ным акционером Общества являлся АО «ФНБ «Самрук-Казына».
Рейтинги кредитоспособности	Fitch Ratings: BB+/B/AA-/BB+/bb-, прогноз Стабильный (07.11.2022)

Информация о выпусках облигаций:

Характеристики	Первый выпуск облигаций, выпущенных в пределах Первой облигационной программы ISIN KZ2C00003986 (Торговый код – SNRGb2)
Вид облигаций	Купонные облигации без обеспечения
Рейтинг облигаций	Fitch: BB, Позитивный (23.12.2021)
Купонная ставка	13,0%, два раза в год
Даты ближайших выплат купонов	23.08.2022
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	
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	30.11.2022, 30.05.2023
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

Отчет ПДО

О выпусках облигаций

25 ноября 2021 года АО «Самрук-Энерго» осуществило дебютное размещение зеленых облигаций путем публичной подписки на фондовой бирже Международного финансового центра «Астана» - Astana International Exchange в размере 18,4 млрд тенге с купонной ставкой 11,4% годовых и сроком обращения 6,5 лет. Средства от размещения будут направлены на финансирование зеленых приемлемых проектов в соответствии с Принципами зеленых облигаций (GBP) Международной ассоциации рынков капитала (ICMA).

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. https://kase.kz/files/emitters/SNRG/snrg_other_accidents_180219_783.pdf

05 сентября 2022 года Эмитент произвел погашение своих облигаций SNRGb2, в рамках которого выплачено последнее – 10-е купонное вознаграждение по указанным облигациям. Общая сумма выплат составила 3 331 млн. тенге, в том числе основного долга – 3 126 млн. тенге и 10-го купонного вознаграждения – 203 млн. тенге

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ ЭМИТЕНТА

7 ноября 2022 года международное рейтинговое агентство Fitch Ratings повысило долгосрочные рейтинги эмитента: BB+/B/AA-/BB+/bb-, прогноз Стабильный.

По итогам 9 месяцев 2022 года 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 облигациям. Для покрытия остальных краткосрочных обязательств будет необходимо привлечение собственного капитала.

На основании анализа данных финансовой отчетности Эмитента мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2022 года по 30 сентября 2022 года финансовое состояние Эмитента, несмотря сложные внешние и внутренние факторы, можно охарактеризовать как относительно устойчивое.

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

	держателями облигаций в отчетном периоде.
Контроль за целевым использованием Эмитентом денег, полученных от размещения облигаций	Средства от размещения Облигаций направлены на рефинансирование текущей задолженности, общекорпоративные цели, финансирование инвестиционной и финансовой деятельности.
Исполнение ковенантов согласно проспектам выпуска	В соответствии с письмом АО «Самрук-Энерго» № 04-01-18/2664 от 12.10.2022 г. Эмитент сообщил о соблюдении всех ковенантов
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.

Структура Группы компаний АО «Самрук-Энерго»



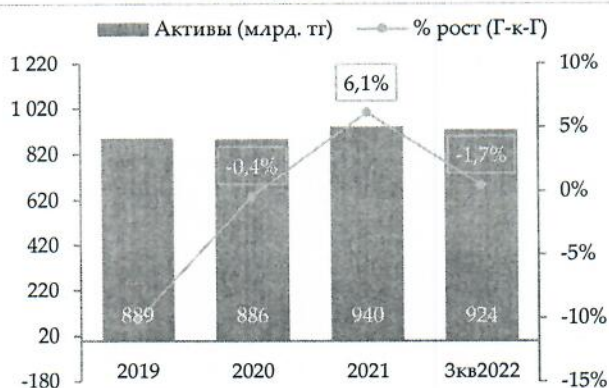
Источники информации, используемые для анализа финансового состояния Эмитента

- ✓ Сокращенная консолидированная промежуточная финансовая отчетность (неаудированная) с пояснительной за период, закончившийся 30 сентября 2022 года;
- ✓ Консолидированная аудированная финансовая отчетность за период, закончившийся 31 декабря 2021 года;
- ✓ Годовой отчет за 2021 год (Том1 и Том2)

Финансовые показатели Эмитента (консолидированные)

Анализ финансовых показателей

Динамика активов и темпы прироста
(млрд. тенге)



Динамика обязательств и темпы прироста (млрд. тенге)



Источник: финансовая отчетность Эмитента

Активы

Общие активы по состоянию на 30 сентября 2022 года с начала года уменьшились на 1,7% или на 15 437 млн. тенге и составили 924 382 млн. тенге.

Долгосрочные активы уменьшились на 1,6% или на 14 015 млн. тенге до 847 805 млн. тенге (доля 91,7% от общих активов). Основное уменьшение произошло по статьям «Прочие долгосрочные активы» (-20 240 млн. тенге, -26,0%) за счет снижения долгосрочной дебиторской задолженности и «Основные средства» (-5 703 млн. тенге, -0,8%) за счет их накопленного износа и выбытия и несущественным уменьшением активов по другим позициям. В тоже время, отметим роста по статье «Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании» (+12 946 млн. тенге, +17,5%) за счет увеличения доли в их прибыли.

На 30 сентября 2022 года Группа имеет доли владения в следующих совместно контролируемых предприятиях:

- СЭГРЭС-2 – 50%. Остальная 50% доля владения принадлежит АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Қазына»;
- Forum Muider – 50%. Остальная 50% доля владения принадлежит UC RUSAL.

Кроме того, Группа имеет долю участия в ассоциированной компании ТОО «Энергия Семиречья» (25%), которая планирует строительство станции возобновляемых источников энергии. Акционерами ТОО, помимо АО «Самрук Энерго», являются «Hydrochina Corporation» (доля участия 50%), «Powerchina Chegdu Engineering Corporation» (доля участия 15%), и Powerchina Resources Ltd (доля участия 10%).

Краткосрочные активы, составляющие 8,3% активов, уменьшились на 1 423 млн. тенге или 1,8% до 76 577 млн. тенге против 77 999 млн. тенге по итогам 2021 года. Рост произошел по статьям «Дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность» (+2 148 млн. тенге, +6,6%) и «Товарно-материальные запасы» (+1 496 млн. тенге), но этот рост был компенсирован снижением «Прочих краткосрочных активов» (-3 560 млн. тенге, -19,3%) по причине уменьшения в активах доли облигаций и краткосрочных нефинансовых активов.

При этом, «Денежные средства и их эквиваленты» заметно уменьшились (-20,4%, -2 474 млн. тенге,) и составляют 9 664 млн. тенге (доля в активах 1,0%) вследствие их заметного снижения на текущих банковских счетах. Средства находятся на срочных депозитах и текущих банковских счетах в тенге.

Обязательства

С начала года общие обязательства уменьшились на 10,9% или на 47 468 млн. тенге и составили 389 712 млн. тенге или 42,2% доли от валюты баланса (на 31.12.2021 соответственно 437 180 млн. тенге и 46,5%).

Долгосрочные обязательства, составляющие 30,8% от активов и 73,16% всех обязательств, уменьшились с начала года на 1,8% до 285 130 млн. тенге с показателя 290 299 млн. тенге.

Основное снижение дали при этом «Долгосрочные займы», которые уменьшились на 2 991 млн. тенге составив 53,1% всех обязательств. В структуре займов 45,9% составляют срочные банковские займы, 34,3% - займы АО ФНБ «Самрук-Казына», облигации – 19,4% и займы от потребителей – 0,4%. Кроме того, уменьшились «Обязательства по отсроченному подоходному налогу» (-2 191 млн. тенге).

Краткосрочные обязательства уменьшились с начала года на 42 299 млн. тенге или 28,8% и составили 104 581 млн. тенге (11,3% доли в активах и 26,8% доли в общих обязательствах). Уменьшение произошло, за счет банковских займов (-33 811 млн. тенге) и по позиции «Кредиторская задолженность по основной деятельности и прочая кредиторская задолженность» (-12 825 млн. тенге). Кроме того, уменьшилась доля выпущенных облигаций (-2 135 млн. тенге).

Общая сумма кратко- и долгосрочных займов Эмитента составила 258 092 млн. тенге (66,23% всех обязательств), что меньше на 36 802 млн. тенге суммы займов на начало года. Долгосрочные займы (без займов от «Самрук-Казына» и облигаций) составляют 95 832 млн. тенге, а краткосрочные – 46 972 млн. тенге. Из общей суммы займов 73 637 млн. тенге или 28,5% получены от материнской компании АО ФНБ «Самрук-Казына».

Выпущенные облигации, входящие в структуру займов и номинированные в тенге, составляют, согласно аудиту, 41 657 млн. тенге (10,69% всех обязательств), при этом 1 547 млн. тенге – краткосрочная часть и 40 110 млн. тенге – долгосрочная часть облигационных обязательств. 05 сентября 2022 года Эмитент произвел погашение своих облигаций SNRGb2, в рамках которого выплачено последнее – 10-е купонное вознаграждение по указанным облигациям. Общая сумма выплат составила 3 331 млн. тенге, в том числе основного долга – 3 127 млн. тенге и 10-го купонного вознаграждения – 203 млн. тенге. Отметим, что 25 ноября 2021 года Компания выпустила и разместила зеленные облигации в количестве 184 штук на сумму 18 400 млн. тенге, номинальной стоимостью 100 000 000 тенге за 1 облигацию со сроком на 6,5 лет. Купонная процентная ставка составила 11,4 % годовых и подлежит оплате дважды в год.

Капитал млн. тенге

Собственный капитал за 9 месяцев текущего года увеличился на 32 031 млн. тенге до 534 671 млн. тенге, что составляет 57,8% от активов и 137,2% от объема обязательств.

Акционерный капитал не изменился и составляет 376 046 млн. тенге и на 1 октября 2022 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 (100%) является АО ФНБ «Самрук-Казына».

9 июня 2022 года АО "Самрук-Энерго" осуществило выплату дивидендов в пользу Единственного акционера за 2021 год в размере 2 041 млн. тенге (за 2020 год - 3 242 млн. тенге) или, по нашим расчетам, 364,35 тенге за 1 простую акцию.

Балансовая стоимость одной простой акции Эмитента составляет 94,780 тенге (в 2021 году – 88,985 тенге), что показывает прирост на 6,5%.

Нераспределенная прибыль составила 31 949 млн. тенге против непокрытого убытка в сумме -78 млн. тенге в начале года (прирост на 32 027 млн. тенге).

Доходы и расходы

Итоговый совокупный доход за 9 месяцев составил 34 071 млн. тенге и, в сравнении доходом 9 месяцев прошлого года в сумме 30 583млн. тенге, вырос на 3 487млн. тенге или на 1,4%

Валовая прибыль за 9 месяцев 2022 года увеличилась в сравнении с прошлым периодом на 10 805 млн. тенге до 74 078 млн. тенге.

Финансовые расходы в 3 квартале 2022 года составили 6 958 млн. тенге, а доходы лишь 770 млн. тенге, что сказалось на **чистых финансовых расходах**, которые выросли в сравнении тем же периодом прошлого года на 410 млн. тенге.

Возросли «Расходы по реализации» (+248 млн. тенге) и «Расходы по подоходному налогу» (+2 077 млн. тенге). Отметим снижение расходов по статье «Общие и административные расходы» (-996 млн. тенге)

Динамика выручки и валовой маржи (в млрд. тенге)



Динамика чистой прибыли (в млрд. тенге)



Источник: финансовая отчетность Эмитента

Контроль выплат купонного вознаграждения облигаций

Эмитентом были 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.

14 сентября 2022 года Эмитент произвел погашение своих облигаций SNRGb2, в рамках которого выплачено последнее – 10-е купонное вознаграждение. Общая сумма выплат составила 3 331 млн. тенге, в том числе основного долга – 3 126 млн. тенге и 10-го купонного вознаграждения – 203 млн. тенге.

В настоящий период в обращении находятся облигации SNRGb4 в количестве 21 736 200 штук. 13 июня 2022 года состоялась выплата 7-го купонного вознаграждения по облигациям SNRGb4 в сумме 1 217,2 млн. тенге. Дата выплаты следующего купонного вознаграждения наступит в ноябре 2022 года на общую сумму 1 217,2 млн. тенге.

25 ноября 2021 года Компания выпустила и разместила зеленые облигации в количестве 184 штук на сумму 18 400 млн. тенге, номинальной стоимостью 100 000 000 тенге за 1 облигацию со сроком на 6,5 лет. Купонная процентная ставка составила 11,4 % годовых. По зеленым облигациям ожидается выплата купонного вознаграждения в мае 2023 года в сумме 1 048,8 млн. тенге.

Таким образом сумму выплат за оставшийся период года по облигациям составляет нашим расчетам 1 217,2 млн. тенге.

Риски

В настоящее время на рынке имеются серьезные риски, связанные с ситуацией на Украине и применением международных экономических санкций в отношении России, колебания цен на нефть, газ и другое минеральное сырье, составляющие основную часть экспорта страны.

Эти процессы продолжают влиять на волатильность национальной валюты, что приводит к увеличению уровня неопределенности в деятельности всех хозяйствующих субъектов в РК, оказывают негативное воздействие на экономику страны, включая рост инфляции, снижение ликвидности и возникновение трудностей в привлечении международного финансирования.

Кроме того, после январских событий, произошедших в Казахстане президент Токаев К.К. поручил реформировать структуру и деятельность материнской компании Эмитента АО ФНБ «Самрук-Казына» по причине непрозрачности и неэффективности. Данные изменения коснулись и деятельности Эмитента. В 2022 году планируется повышение заработной платы производственному персоналу в среднем на 24% к уровню 2021 года.

Кроме того, в связи с введением моратория на повышение тарифов на регулируемые коммунальные услуги до 1 июля 2022 года, Эмитент планирует произвести оптимизацию своих расходов, а также пересмотреть приоритеты в своей инвестиционной программе с обновлением портфеля проектов. Также компания намерена ввести изменения в закупочные процедуры в соответствии с новыми требованиями АО «ФНБ «Самрук-Казына». Данный комплекс мероприятий будет осуществлен в рамках утвержденного Плана по исполнению поручений Президента РК, связанных с реформированием АО ФНБ «Самрук-Казына», а также на основе регулярно проводимого компанией мониторинга социальной стабильности среди своих дочерних и зависимых организаций (<https://www.samruk-energy.kz/ru/press-center/company-news/11-novosti/950-samruk-energo-menyaet-zakupochnye-protsedury>).

Операционная деятельность дочерних компаний Группы и ее совместных предприятий, регулируются законами РК «Об электроэнергетике», «О естественных монополиях» и предпринимательским кодексом РК. Тарифное регулирование, в зависимости от вида деятельности энергокомпаний, относится к компетенции Комитета по регулированию естественных монополий Министерства национальной экономики РК или отраслевого министерства – Министерства энергетики РК.

В связи с ростом потребления электроэнергии в стране и в целях бесперебойного и надежного электроснабжения потребителей были задействованы генерирующие мощности ЭГРЭС-1 в полном объеме, что привело к увеличению объемов выработки электроэнергии и дефициту квот на выбросы парниковых газов начиная с 2020 года Руководство считает, что станция ЭГРЭС-1 имела конструктивное право на получение дополнительного объема квоты в полном объеме, исходя из практики и необходимости обеспечения надежной работы энергосистемы РК. Предписание об устранении нарушений от 20.05.2022 года от Департамента экологии по Павлодарской области судом были признаны незаконным и отменены. Срок обжалования решения суда по состоянию на текущую дату не истек.

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 его финансового состояния валютному риску незначительна.

Стратегия развития группы Эмитента и конкретные планы на ближайшие годы изложены в его Годовом Отчете за 2021 год

(https://kase.kz/files/emitters/SNRG/snrgp_2021_rus_2.pdf).

Финансовые коэффициенты

	2019	2020	2021	3кв2022
Коэффициенты рентабельности DuPont				
Налоговое бремя	0,55	0,58	0,80	0,65
Долговое бремя	0,38	0,43	0,86	0,44
Операционная рентабельность	0,11	0,11	0,18	0,16
Оборачиваемость активов	0,26	0,32	0,09	0,51
Коэффициент левериджа	1,95	1,82	1,73	1,77
Рентабельность среднего собственного капитала (ROAE)	0,01	0,02	0,02	0,04
Коэффициенты ликвидности				
Коэффициент текущей ликвидности	0,70	0,75	0,53	0,73
Коэффициент быстрой ликвидности	0,59	0,63	0,44	0,59
Коэффициент мгновенной ликвидности	0,12	0,10	0,08	0,09
Коэффициенты долговой нагрузки				
Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации	0,30	0,30	0,29	0,28
Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации	0,36	0,35	0,37	0,33
Коэффициенты покрытия процентных расходов и долга				
Коэффициент покрытия процентов EBITEA	0,2	0,2	1,4	0,5

Источник: финансовая отчетность эмитента, расчеты BCC Invest

Рентабельность показывает относительный рост, но находится на низком уровне. Значения финансовых коэффициентов ликвидности за оцениваемый период заметно выросли, но также остаются на низком уровне. Коэффициенты долговой нагрузки находятся на стабильном уровне, оставаясь на уровне прошлых периодов.

Заключение по результатам анализа

7 ноября 2022 года международное рейтинговое агентство Fitch Ratings повысило долгосрочные рейтинги эмитента: BB+/B/AA-/BB+/bb-, прогноз Стабильный.

За 9 месяцев 2022 года Эмитент получил совокупный доход в размере 34 071 млн. тенге в сравнении с доходом того же периода в сумме 30 583 млн. тенге годом ранее. При этом, Эмитентом в отчетном периоде нераспределенная прибыль составила 31 949 млн. тенге, против непокрытого убытка, полученного по итогам прошлого года в сумме 78 млн. тенге. Доля денежных средств от общих активов составляет 1,0% или 9 664 млн. тенге, что ниже показателя на начало года равного 12 138 млн. тенге.

Краткосрочные обязательства составляют 104 581 млн. тенге, а краткосрочные активы 76 577 млн. тенге, т.е. активы не покрываются обязательствами.

Величина собственного капитала составляет 137,2% всех его обязательств и составляет 534 671 млн. тенге.

Общая сумма займов АО «Самрук-Энерго» (без дочерних компаний) составила 258 092 млн. тенге. Из них 73 637 млн. тенге или 25,8% всех займов получены от материнской компании АО ФНБ «Самрук-Казына».

Обязательства по выплате купонного вознаграждения по облигациям до конца 2022 года составят около 1,217 млрд. тенге. Ликвидные активы (займы и прочие краткосрочные активы без денежных средств) составляют 49,5 млрд. тенге.

Сумма ликвидных средств для покрытия краткосрочных обязательств и обслуживания облигаций является, на наш взгляд, достаточной и не вызывает обеспокоенности в способности Эмитента отвечать по своим облигациям. Для покрытия остальных краткосрочных обязательств будет необходимо привлечение собственного капитала, составляющего 137% к общей сумме обязательств компании.

Планируемые преобразования материнской компании и самого Эмитента не должны негативно отразиться на его способности отвечать по своим обязательствам.

В своем письме № 04-01-18/2664 от 12.10.2022 года в адрес АО «BCC Invest», Эмитент сообщает о соблюдении ковенантов и -обязательств перед держателями облигаций. Средства от размещения облигаций были направлены на рефинансирование текущей задолженности, финансирование Проекта «Модернизация АО «Шардарьинская ГЭС» и общекорпоративные цели, финансирование операционной, инвестиционной и финансовой деятельности Эмитента.

На основании анализа данных финансовой отчетности Эмитента мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2022 года по 30 сентября 2022 года финансовое состояние Эмитента, несмотря сложные внешние и внутренние факторы, можно охарактеризовать как относительно устойчивое.

Отчет о финансовом положении АО «Самрук-Энерго»

в млн. тенге	2019 ауд	2020 ауд	2021 ауд	3кв2022	3кв2022-к-2021	
АКТИВЫ						
Долгосрочные активы						
Основные средства	752 989	731 640	702 709	697 006	-0,8%	-5 703
Инвестиционная собственность	350	247	110	106	-4,0%	-4
Нематериальные активы	3 692	3 570	4 165	3 731	-10,4%	-435
Актив в форме права пользования	2 850	3 138	2 882	2 302	-20,1%	-579

Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании	54 144	60 611	73 993	86 940	17,5%	12 946
Прочие долгосрочные активы	4 598	13 667	77 961	57 720	-26,0%	-20 240
Итого долгосрочных активов	818 623	812 874	861 820	847 805	-1,6%	-14 015
Краткосрочные активы						
Товарно-материальные запасы	10 573	11 674	13 587	15 083	11,0%	1 496
Дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность	28 923	37 660	32 437	34 585	6,6%	2 148
Прочие краткосрочные активы	17 687	12 309	18 452	14 892	-19,3%	-3 560
Предоплата по подоходному налогу	1 404	1 295	1 385	2 352	69,8%	967
Денежные средства и их эквиваленты	12 007	9 894	12 138	9 664	-20,4%	-2 474
Итого краткосрочных активов	70 594	72 831	78 000	76 577	-1,8%	-1 423
Итого АКТИВЫ	889 217	885 705	939 820	924 382	-1,6%	-15 438
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ						
Капитал						
Акционерный капитал	373 315	376 046	376 046	376 046	0,0%	0
Прочий резервный капитал	127 357	125 168	125 128	124 992	-0,1%	-136
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	-16 824	-11 882	-78	31 949	41040,7%	32 027
Итого капитал, относимый на собственников материнской организации	483 848	489 332	501 096	532 988	6,4%	31 891
Доля неконтролирующих собственников	1 168	1 244	1 544	1 684	9,0%	139
Всего КАПИТАЛ	485 016	490 576	502 640	534 671	6,4%	32 031
Долгосрочные обязательства						
Резерв на ликвидацию золотвалов	2 217	3 228	2 753	2 536	-7,9%	-217

Обязательства по вознаграждениям работникам	1 567	1 508	1 596	1 787	12,0%	191
Займы	212 584	208 645	209 848	206 857	-1,4%	-2 991
Прочие долгосрочные обязательства	4 331	3 952	2 408	2 627	9,1%	219
Долгосрочные обязательства по аренде	1 660	1 696	1 496	1 316	-12,0%	-180
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	80 529	78 743	72 199	70 007	-3,0%	-2 191
Итого долгосрочных обязательств	302 889	297 773	290 299	285 130	-1,8%	-5 169
Краткосрочные обязательства						
Резерв на ликвидацию золоотвалов	114	196	74	2 841	3748,4%	2 767
Займы	57 356	55 308	85 046	51 235	-39,8%	-33 811
Обязательства по вознаграждениям работникам	99	178	189	217	14,7%	28
Кредиторская задолженность по основной деятельности и прочая кредиторская задолженность	38 738	35 772	50 157	37 332	-25,6%	-12 825
Задолженность по налогам и прочим выплатам в бюджет	3 600	4 558	7 851	5 800	-26,1%	-2 051
Краткосрочные обязательства по аренде	1 036	1 106	927	452	-51,2%	-475
Подоходный налог к уплате	368	239	2 636	6 705	154,3%	4 068
Обязательства выбывающих групп, предназначенных для продажи						
Итого краткосрочные обязательства	101 312	97 357	146 880	104 581	-28,8%	-42 299
Итого ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	404 201	395 130	437 180	389 712	-10,9%	-47 468
Итого ОБЯЗАТЕЛЬСТВА и КАПИТАЛ	889 217	885 705	939 820	924 383	-1,6%	-15 437
Балансовая стоимость одной простой акции (тенге)	85 925	86 937	88 985	94 780	6,5%	5 795

в млн, тенге	2019 ауд	2020 ауд	3кв2021	2021 ауд	3кв2022	3кв2022 к 3кв2021	
Выручка	243 722	283 010	82 762	332 537	92 373	9 611	11,6%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-195 891	-225 185	-61 940	-254 847	-67 730	-5 790	9,3%
Валовая прибыль	47 832	57 826	20 822	77 690	24 644	3 821	18,4%
Расходы по реализации	-7 999	-10 202	-1 934	-9 029	-2 182	-248	12,8%
Общие и административные расходы	-12 710	-15 826	-4 131	-14 793	-3 136	996	-24,1%
Доля в доходах/(убытках) совместных предприятий и ассоциированных компаний	11 191	9 474	3 626	13 455	3 018	-609	-16,8%
Доходы/убытки от восстановления / обесценения нефинансовых активов (чистые)		-131		-20 761			
Доходы/убытки от восстановления / обесценения финансовых активов (чистые)	1 399	-1 329		829			
Доходы/убытки от восстановления / обесценения активов (чистые)			-169		-900	-731	432,0%
Финансовые доходы	2 812	2 916	1 294	2 616	770	-524	-40,5%
Финансовые расходы	-32 319	-31 604	-7 072	-30 139	-6 958	114	-1,6%
Чистые финансовые доходы/расходы	-29 507	-28 687	-5 778	-27 523	-6 188	-410	7,1%
Прочие расходы	-1 599	-1 576	-209	-536	-116	92	-44,3%
Прочие доходы	3 221	4 061	459	4 392	509	50	10,8%
Прочие доходы/расходы (чистые)	1 622	2 484	251	3 856	393	142	56,6%
Прибыль до налогообложения	11 828	13 738	12 687	23 723	16 908	4 220	33,3%
Расходы по подоходному налогу	-4 717	-5 655	-2 593	-8 377	-4 670	-2 077	80,1%

Прибыль (убыток) после налогообложения от продолжающейся деятельности	7 111	8 083	10 094	15 347	12 238	2 143	21,2%
Прибыль/убыток за год от прекращенной деятельности							
Прочий совокупный доход / Переоценка обязательств по вознаграждениям по окончании трудовой деятельности	-56	-339	-102	-40	-233	-132	129,3%
Итого совокупный доход/(убыток) за период	7 055	7 744	9 993	15 307	12 005	2 012	20,1%
Прибыль/(убыток) причитающаяся:							
Акционерам Группы	6 835	7 669	9 913	15 007	11 972	2 059	20,8%
Неконтролирующим акционерам	276	76	80	300	32	-47	-59,2%
Итого совокупный доход/(убыток) за период	7 111	7 745	9 993	15 307	12 005	2 012	20,1%
Прибыль на акцию, тенге от продолжающейся деятельности	1,22	1,429		2,686			

Источник: финансовая отчетность Эмитента

Отчет о движении денежных средств АО «Самрук-Энерго»

в млн. тенге	9мес2021	9мес2022
Движение денежных средств от операционной деятельности		
Прибыль до налогообложения от продолжающейся деятельности	38 828	47 111
Корректировки на:		
Износ и амортизацию	41 464	45 157
Убытки/доходы от выбытия основных средств и нематериальных активов (активов в форме права пользования)	395	44
Убытки от обесценения активов	780	541
Финансовые расходы	22 026	23 522
Финансовые доходы	-2 308	-2 003
Доля в (прибылях)/убытках совместных предприятий и ассоциированных компании	-11 597	-12 946

Прочие начисления		
Резерв на приобретение дополнительных квот на выброс парниковых газов		
Прочие корректировки	-97	-290
Движение денежных средств от операционной деятельности до изменений в оборотном капитале	89 491	101 137
Уменьшение/(увеличение) дебиторской задолженности	9 567	-402
Уменьшение/(увеличение) товарно-материальных запасов	58	-896
(Уменьшение)/увеличение кредиторской задолженности и прочей кредиторской задолженности	-16 563	-3 915
(Уменьшение)/увеличение задолженности по вознаграждениям работникам	-76	-42
(Уменьшение)/увеличение задолженности по налогам и прочим выплатам в бюджет	1 029	2 032
Денежные средства, полученные от операционной деятельности	83 506	97 914
Подоходный налог уплаченный	-6 415	-11 988
Проценты уплаченные	-18 343	-16 771
Дивиденды полученные	72	
Чистые денежные средства, полученные в операционной деятельности	58 821	69 155
Движение денежных средств от инвестиционной деятельности		
Приобретение основных средств	-59 361	-37 300
Расходы по оценке и разведке месторождений		
Приобретение нематериальных активов	-276	-421
Денежные средства, полученные от реализации основных средств	10	60
Поступления от реализации акций дочерних компаний		1 268
Возврат/размещение банковских депозитов (нетто)	-85	-69
Погашение облигаций эмитентами	176	9 200
Процентный доход полученный	826	1 305
Поступления от реализации долговых инструментов (облигаций)	192	192
Предоставленные / возврат финансовой помощи Акционеру		-519
Возмещение денежных средств, ограниченных в использовании		519
Прочие поступления/выплаты		9
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	-58 518	-25 756
Движение денежных средств от финансовой деятельности		
Поступления от эмиссии акций		
Поступление займов	105 787	72 964
Погашение займов	-97 113	-113 176
Погашение основного долга по выпущенным облигациям		-3 128
Погашение облигаций		

Выкуп долговых ценных бумаг		
Выплата основного долга по финансовой аренде	-567	-512
Поступления по выпущенным долговым ценным бумагам		
Выплата основного долга по выпущенным долговым ценным бумагам		
Прочие поступления		22
Дивиденды, выплаченные Акционеру	-3 242	-2 041
Дивиденды, выплаченные доле неконтролирующих акционеров		
Выплата банковской комиссии		
Прочие выплаты в пользу Акционера		
Прочие выплаты		
Чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности	4 864	-45 870
Влияние обменных курсов валют к тенге	-58	3
Минус резерв на обесценение денежных средств по МСФО 9	-1	-5
Чистое увеличение/уменьшение денежных средств и их эквивалентов	5 108	-2 474
Денежные средства и их эквиваленты на начало года, в том числе:	9 894	12 138
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	15 002	9 664

Источник: финансовая отчетность Эмитента

Анализ корпоративных событий Эмитента

7 ноября 2022 года международное рейтинговое агентство Fitch Ratings повысило долгосрочные рейтинги эмитента: BB+/B/AA-/BB+/bb-, прогноз Стабильный.

Отметим, что в составе Совета директоров и Правления произошли изменения.

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)

Миноритарные акционеры Бухтарминской ГЭС - бывшие сотрудники предприятия и ветераны энергетики Восточно-Казахстанской области подали судебный иск к компании. <https://ulysmedia.kz/rassledovaniya/15340-zabrat-svoio-kak-v-samruk-energo-aktsionerov-veteranov-obobrali/>

/KASE, 08.11.22/ – АО "Самрук-Энерго" (Астана), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE о том, что с 04 ноября 2022 года стало обладать Qazaq Green Power PLC.

Данная информация размещена –

https://kase.kz/files/emitters/SNRG/snrg_list_org_shares_041122_2927.pdf

/KASE, 08.11.22/ – АО "Самрук-Энерго" (Астана), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE следующее: начало цитаты Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings повысило рейтинг АО "Самрук-Энерго" до уровня "BB+"; Прогноз изменен на "Стабильный". 1. Долгосрочные кредитные рейтинги в иностранной и национальной валюте повышены до уровня "BB+", прогноз "Стабильный"; 2. Краткосрочный кредитный рейтинг в иностранной валюте подтвержден на уровне "B"; 3. Национальный долгосрочный рейтинг повышен до уровня "AA-(kaz)", прогноз "Стабильный"; 4. Приоритетные необеспеченные рейтинги повышены до уровня "BB+", прогноз "Стабильный"; 5. Рейтинг кредитоспособности на самостоятельной основе повышен до уровня "bb-".
/KASE, 11.10.22/ – АО "Самрук-Энерго", облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE о том, что решением единственного акционера от 06 октября 2022 года Тютеебаев С.С. избран Председателем Правления компании.
/KASE, 11.10.22/ – АО "Самрук-Энерго", облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE о том, что решением единственного акционера от 06 октября 2022 года внесены следующие изменения в состав Совета директоров компании: - исключен Садыков Р.Г. – член Совета директоров, независимый директор; - избраны: Тютеебаев С.С. – член Совета директоров, Жубаев А.С. – член Совета директоров, независимый директор. С учетом внесенных изменений Совет директоров АО "Самрук-Энерго" состоит из семи человек: Казутин Н.Ю., Репин А.Ю., Кашкинбеков А.К., Жаркешов Е.С., Жубаев А.С., Огай В.Д., Тютеебаев С.С.
/KASE, 27.09.22/ – АО "Самрук-Энерго" (Нур-Султан), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE о том, что решением Совета директоров от 15 сентября 2022 года Огай В.Д. избран старшим независимым директором компании. С учетом внесенного изменения Совет директоров АО "Самрук-Энерго" состоит из шести человек: Казутин Н.Ю., Репин А.Ю., Кашкинбеков А.К., Жаркешов Е.С., Садыков Р.Г., Огай В.Д.
KASE, 08.09.22/ – АО "Самрук-Энерго" (Нур-Султан) сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о погашении 05 сентября 2022 года своих облигаций KZ2C00003986 (SNRGb2), в рамках которого выплачено последнее – 10-е купонное вознаграждение по указанным облигациям. Согласно названному сообщению общая сумма выплат по указанным облигациям составила 3 330 789 630,00 тенге, в том числе основного долга (суммарной номинальной стоимости облигаций) – 3 127 502 000,00 тенге, 10-го купонного вознаграждения – 203 287 630,00 тенге.
/KASE, 23.08.22/ – Казахстанская фондовая биржа (KASE) извещает о том, что с 23 августа 2022 года облигации KZ2C00003986 (основная площадка KASE, категория "облигации", SNRGb2; 1 000 тенге, 20,0 млрд тенге; 23.08.17 – 23.08.22; полугодовой купон, 13,00 %

годовых; 30/360) АО "Самрук-Энерго" (Нур-Султан) исключены из официального списка KASE в связи с истечением срока обращения. Указанные облигации были включены в официальный список KASE по категории "облигации" основной площадки с 21 августа 2017 года. Торги ими были открыты с 23 августа 2017 года.	
/KASE, 07.07.22/ – АО "Самрук-Энерго" (Нур-Султан), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE о том, что решением единственного акционера от 23 июня 2022 года из состава Совета директоров компании исключен Есимханов С.К. С учетом внесенного изменения Совет директоров АО "Самрук-Энерго" состоит из шести человек: Казутин Н.Ю., Репин А.Ю., Кашкинбеков А.К., Жаркешов Е.С., Садыков Р.Г., Огай В.Д.	
/KASE, 07.07.22/ – АО "Самрук-Энерго" (Нур-Султан), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE о том, что решением Совета директоров от 23 июня 2022 года внесены следующие изменения в состав Правления компании: - исключен Есимханов С.К. – Председатель Правления; - избран Тютеебаев С.С. – исполняющий обязанности Председателя Правления. С учетом внесенных изменений Правление АО "Самрук-Энерго" состоит из четырех человек: Тютеебаев С.С., Рыскулов А.К., Ивченко Е.Д., Адилькеримов А.А.	
/KASE, 14.06.22/ – АО "Самрук-Энерго" (Нур-Султан), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE о том, что "9 июня 2022 года АО "Самрук-Энерго" осуществило выплату дивидендов в пользу Единственного акционера за 2021 год в размере 2 041 000 000 тенге".	

Заместитель Председателя Правления
АО «BCC Invest»



Уразаков А.Н.

Контакты:

Email: ib@bcc-invest.kz

ТелЖ +7 (727) 244 32 32 вн. 39040.