


**Акт проверки финансового состояния
АО «Самрук-Энерго»,
подготовленный АО «BCC Invest» - представителем
держателей облигаций
по состоянию на 31.12.2017г.**

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

Февраль 2018г.

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

<p>Цель проведения оценки финансового состояния Эмитента:</p>	<p>Выявление устойчивости и платежеспособности Эмитента, эффективности управления активами компании и способности отвечать по обязательствам перед держателями облигаций по состоянию на 31 декабря 2017 года.</p>
<p>Коротко об Эмитенте:</p> 	<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», являющееся правопреемником АО «Казахстанский холдинг по управлению государственными активами «Самрук». АО «КазТрансГаз» также было в составе акционеров. 29 августа 2017 года Постановлением Правительства РК акции АО «Самрук-Энерго», принадлежащие АО «КазТрансГаз», переданы в АО «ФНБ «Самрук-Казына».</p> <p>На 01.01.2018 единственным акционером Общества являлся «Самрук-Казына».</p>
<p>Рейтинги кредитоспособности</p>	<p>Standard and Poor`s: В+/позитвный/В, kzBBB- (21.12.17) Fitch Ratings: ВВ+/стабильный (15.02.2017)</p>

Информация о выпусках облигаций:

<p>Характеристики</p>	<p>Первый выпуск облигаций НИН KZP01Y05F571 (Торговый код – SNRGb2)</p>
<p>Вид облигаций</p>	
<p>Купонная ставка</p>	
<p>Номинальная стоимость одной облигаций</p>	
<p>Срок обращения</p>	
<p>Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска</p>	
<p>Число облигаций в обращении</p>	

Объем облигационной программы	100 000 000 000 KZT
Дата регистрации выпуска	03.08.17
Дата начала обращения	23.08.17
Дата открытия торгов	23.08.17

Характеристики	Второй выпуск облигаций НИН KZP02Y05F570 (Торговый код – SNRGb3)
Вид облигаций	Купонные облигации без обеспечения
Купонная ставка	12.5%
Номинальная стоимость одной облигаций	1 000 KZT
Срок обращения	5 (пять) лет
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	28 000 000 шт. / 28 000 000 000 тенге
Число облигаций в обращении	28 000 000 штук
Объем облигационной программы	100 000 000 000 KZT
Дата регистрации выпуска	03.08.17
Дата начала обращения	14.09.17
Дата открытия торгов	23.08.17

Заключение представителя держателей облигаций Эмитента: Эмитент, представляя собой государственный холдинг, включающий в себя крупнейшие организации с государственным участием, имеет стабильное финансовое положение, располагает широкой государственной поддержкой и играет ключевую роль в экономике Казахстана. События или тенденции, которые могут существенно негативно повлиять на кредитоспособность Эмитента не наблюдались. Обоснование нашего мнения представлено ниже.

Объект проверки согласно подпункту 5) пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг»	Результат проверки
1) 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.

<p>2) Контроль за целевым использованием Эмитентом денег, полученных от размещения облигаций</p>	<p>Средства от размещения Облигаций будут направлены на рефинансирование текущей задолженности, общекорпоративные цели, финансирование операционной, инвестиционной и финансовой деятельности.</p>
<p>3) Контроль состояния имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций.</p>	<p>Облигации Эмитента необеспеченные.</p>
<p>4) Заключение договора залога с Эмитентом в отношении имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций</p>	<p>Облигации Эмитента необеспеченные.</p>
<p>5) Меры, направленные на защиту прав и интересов держателей облигаций, в том числе посредством подачи иска в суд от имени держателей облигаций, в собственности которых находится пятьдесят и более процентов размещенных (за вычетом выкупленных) облигаций Эмитента, по вопросам неисполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций</p>	<p>Не принимались в связи с отсутствием оснований и необходимости принятия таких мер.</p>

Анализ финансового состояния Эмитента

Источники информации, использованные для анализа финансового состояния Эмитента:

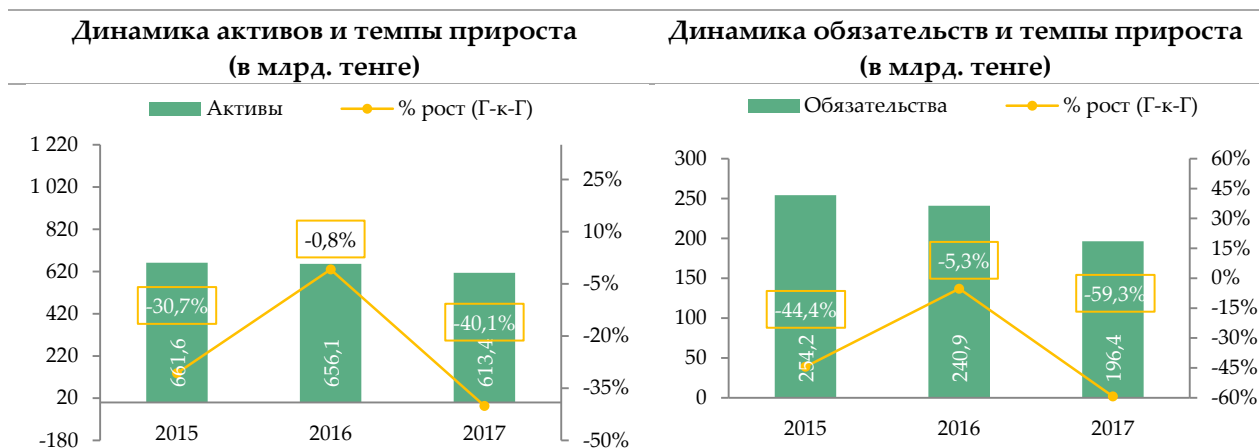
- ✓ Отдельная неаудированная финансовая отчетность за период, закончившийся 31 декабря 2017 года (с пояснительной запиской);
- ✓ Неаудированная сокращенная консолидированная промежуточная финансовая отчетность на 30 сентября 2017 года;
- ✓ Аудиторский отчет по финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2016 года и отчет независимого аудитора (PWC);

Необходимо отметить, что Представителем получено письмо от Эмитента, в котором последний сообщает о возможности отражения существенных изменений в финансовой отчетности, а также применении профессиональных суждений, которые значительным образом могут повлиять на итоговый финансовый результат как Эмитента, так и группы АО «Самрук-Энерго».

Окончательная консолидированная финансовая отчетность будет предоставлена Эмитентом не позднее 5 марта 2018г.

По данным отдельной неаудированной финансовой отчетности

за период, закончившийся 31 декабря 2017 года



Источник: финансовая отчетность Эмитента

*Изменение с начала года

Общие долгосрочные активы уменьшились на 1,8% с начала 2017 года до 563 703 млн. тенге – 91,9% от общих активов за счет снижения основных средств (-57,4%).

Общие текущие активы уменьшились на 47,2% до 26749млн. тенге за счет уменьшения финансовых активов (-88,9%).

В результате общие активы Эмитента уменьшились на 6,5% с начала 2017 года и по состоянию на 31 декабря 2017 года составили 613 439 млн. тенге.

Текущие обязательства снизились на 84,8% с начала 2017 года и на 31 декабря 2017 года составили 26 259 млн. тенге. Текущие обязательства составляют 13,4% от общих обязательств и 4,3% от активов.

Долгосрочные обязательства уменьшились на 84,8% до 170 167 млн. тенге с начала 2017 года за счет роста долгосрочных займов (+152,7%) с показателя в 66 435 млн. тенге до 167 904 млн. тенге.

Капитал на конец 2017 года составил 417 014 млн. тенге, что составляет 68% от активов.

Валовая прибыль компании за год увеличилась на 146% с 8 417 млн. тенге до 20 765 млн. тенге по отношению к аналогичному периоду предыдущего года.

Чистая прибыль за 2017 год составила 9 312 млн. тенге против убытков 7 743 млн. тенге в 2016 году.

Отчет о финансовом положении АО «Самрук-Энерго»

(отдельная неконсолидированная финансовая отчетность)

в млн. тенге	2015	2016	2017
Долгосрочные активы			
Основные средства	839	621	264
Займы выданные	48 608	35 712	
Финансовые активы, удерживаемые до погашения			12 192
Нематериальные активы	1 103	1 015	935
Разведочные активы			
Инвестиции в дочерние и совместные предприятия	552 345	533 424	536 514
Дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность			12 323
Прочие долгосрочные активы	3 118	3 517	1 473
Итого долгосрочных активов	606 014	574 289	563 703
Краткосрочные активы			
Дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность	2 104		213
Товарно-материальные запасы	30	22	27
Займы выданные	16 339	14 511	
Финансовые активы, удерживаемые до погашения			1 300
Прочие краткосрочные финансовые активы	30 468	27 395	3 047
Прочие краткосрочные активы		3 905	8 028
Предоплата по подоходному налогу		0	0
Денежные средства и их эквиваленты	6 635	4 812	14 133
Итого краткосрочных активов	55 576	50 646	26 749
Активы (или выбывающие группы), предназначенные для продажи		31 182	22 988
Итого краткосрочных активов	55 576	81 828	49 736
Итого активы	661 590	656 117	613 439
Капитал			
Акционерный капитал	355 650	373 315	373 315
Прочий резервный капитал	91 669	91 669	88 817
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	-39 941	-49 725	-45 118
Всего капитал	407 378	415 258	417 014
Долгосрочные обязательства			
Займы	234 202	66 435	167 904
Долгосрочная финансовая гарантия	1 645	1 432	2 263
Обязательства по отсроченному подоходному налогу			
Итого долгосрочных обязательств	235 847	67 867	170 167

Краткосрочные обязательства			
Займы	14 299	170 833	15 037
Прочая краткосрочная задолженность и начисленные обязательства	2 826	908	698
Обязательства перед акционером	1 174	1 174	
Подоходный налог к уплате	66	78	
Прочие краткосрочные обязательства			10 523
Итого краткосрочные обязательства	18 365	172 992	26 259
Итого обязательства	254 212	240 859	196 426
Итого обязательства и капитал	661 590	656 117	613 439

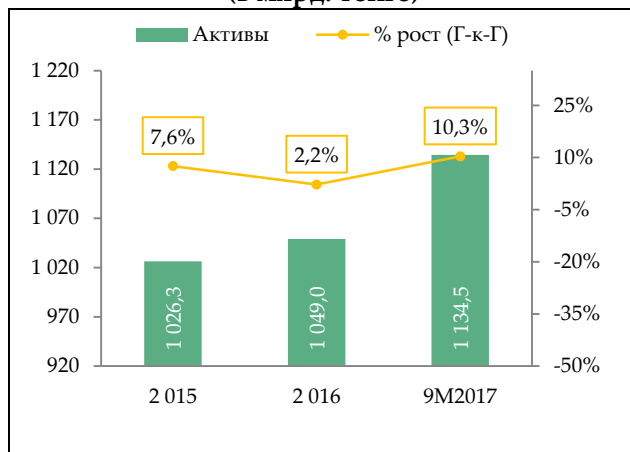
Отчет о совокупном доходе АО «Самрук-Энерго»

(отдельная неконсолидированная финансовая отчетность)

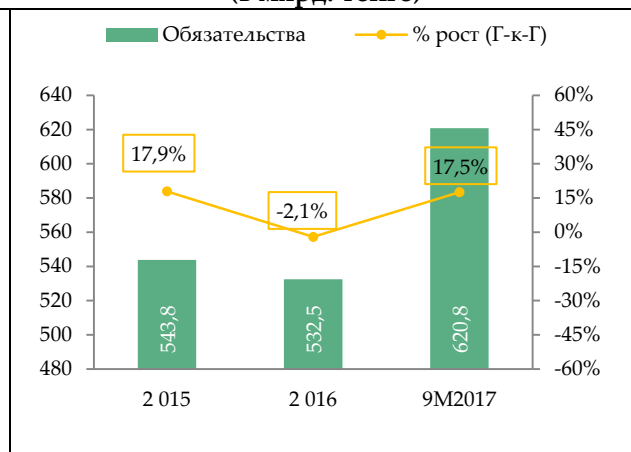
в млн. тенге	2015	2016	2017
Выручка		8 417	20 765
Себестоимость реализованных товаров и услуг			
Валовая прибыль		8 417	20 765
Доходы по дивидендам	16 040		
Прочие доходы	958	20	
Прочие расходы	-258	-5 552	
Общие и административные расходы	-5 026	-5 592	-6 179
Итого операционная прибыль	11 714	-2 707	14 586
Финансовые доходы	22 758	6 411	5 407
Финансовые расходы	-18 250	-14 266	-19 705
Прибыль/(убыток) за вычетом убытков от курсовой разницы	-55 167	3 091	
Прочие неоперационные доходы			513
Прочие неоперационные расходы			-184
Прибыль/(убыток) до налогообложения	-38 945	-7 471	617
Расходы по подоходному налогу	-278	-273	-178
Прибыль (убыток) после налогообложения от продолжающейся деятельности	-39 222	-7 743	439
Прибыль за год от прекращенной деятельности	2 469		8 873
Итого прибыль/убыток за год	-36 753	-7 743	9 312

По данным консолидированной неаудированной финансовой отчетности за период, закончившийся 30 сентября 2017 года

Динамика активов и темпы прироста
(в млрд. тенге)



Динамика обязательств и темпы прироста
(в млрд. тенге)



Источник: финансовая отчетность Эмитента

Общие долгосрочные активы уменьшились на 1,5% с начала 2017 года до 869 845 млн. тенге – 76,7% от общих активов. Основные средства увеличились на 0,1% до 777 346 млн. тенге, основной актив компании это машины и оборудование.

Общие текущие активы увеличились на 109,5% до 186 890 млн. тенге. Увеличению краткосрочных активов поспособствовал рост статьи денежных средств и их эквивалентов (увеличение более чем в 6 раз с начала года).

Денежные средства и их эквиваленты продемонстрировали увеличение более чем в 6 раз с начала 2017 года и по состоянию на 30 сентября 2017 года составили 115 028 млн. тенге. Доля денежных средств от текущих активов составляет 61,5%, а от общих активов приблизительно 10,1%. В разрезе валют денежные средства в основном представлены долларами США (87,1%).

В результате общие активы Эмитента увеличились на 8,1% с начала 2017 года и по состоянию на 30 сентября 2017 года составили 1 134 464 млн. тенге.

Капитал на 30 сентября 2017 года составил 513 693 млн. тенге, что составляет 45,3% от активов.

Долгосрочные обязательства увеличились на 38,2% до 388 170 млн. тенге с начала 2017 года. Долгосрочные займы выросли на 54,4% с показателя в 194 445 млн. тенге до 300 251 млн. тенге.

Текущие обязательства снизились на 7,4% с начала 2017 года и на 30 сентября 2017 года составили 203 967 млн. тенге. Текущие обязательства составляют 32,9% от общих

обязательств и 18,0% от активов. Краткосрочная часть займов с начала 2017 года снизилась на 9,6% с 193 116 млн. тенге до 174 489 млн. тенге – 28,1% от обязательств и 15,4% от активов.

Общая сумма займов на 30 сентября 2017 года составила 474 740 млн. тенге. С начала года займы выросли на 17,5%, в основном за счет увеличения заимствований АО «Самрук-Энерго», АО «АЖК», АО «АЛЭС» и «ЭГРЭС-1».

Выработка Электроэнергии группы в 2016-2017 годы

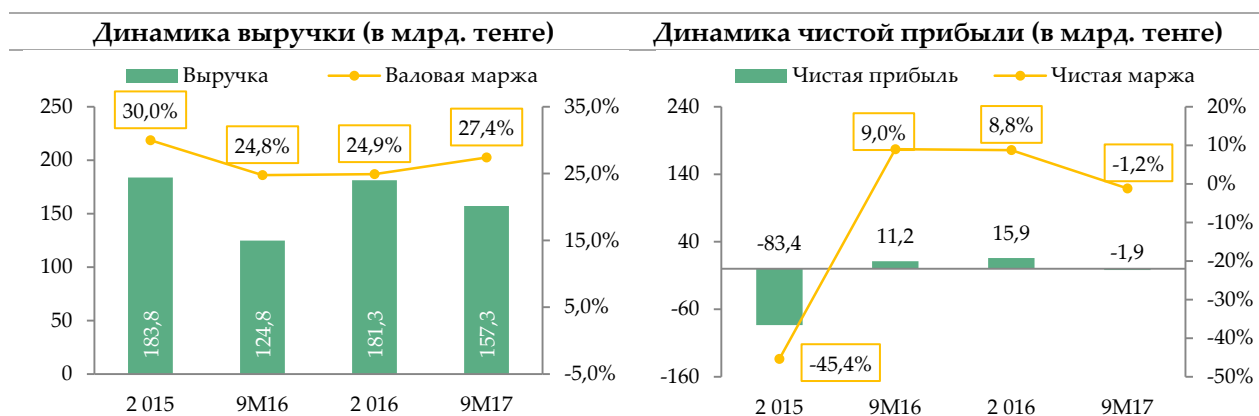
Наименование	2016г		2017г		Δ 2016/2017гг	
	12 мес.	доля в РК, %	12 мес.	доля в РК, %	млн. кВтч	%
АО «Самрук-Энерго»	22 485,1	23,9%	28 661,6	28,0%	6 176,5	27,5%
АО «АЛЭС»	5 911,4	6,3%	5 712,4	5,6%	-199,0	-3,4%
АО «Актобе ТЭЦ»	905,7	1,0%	901,2	0,9%	-4,5	-0,5%
ТОО «Экибастузская ГРЭС-1»	9 037,3	9,6%	14 797,0	14,5%	5 759,7	63,7%
АО «Экибастузская ГРЭС-2»	4 976,1	5,3%	5 495,5	5,4%	519,4	10,4%
АО «Шардаринская ГЭС»	334,0	0,4%	359,4	0,4%	25,3	7,6%
АО «Мойнакская ГЭС»	1 165,5	1,2%	1 226,5	1,2%	61,0	5,2%
ТОО «Samruk-Green Energy»	3,2	0,0%	3,2	0,0%	0,0	-0,4%
ТОО «Первая ветровая электрическая станция»	151,8	0,2%	166,4	0,2%	14,6	9,6%

Займы в разрезе компаний Группы	31.12.2016	30.09.2017
АО «Самрук-Энерго»	237 267	281 570
АО «АЖК»	4 276	14 597
АО «АЛЭС»	7 846	19 919
АО «Мойнакская ГЭС»	76 072	73 910
АО «АлматыЭнергоСбыт»	2 255	2 290
АО «ПВЭС»	13 175	11 711
АО «Шардинская ГЭС»	11 561	14 467
АО «ЭГРЭС-1»	35 106	56 275
АО «Энергия Семиречья»	3,061	0,863

Источник: финансовая отчетность Эмитента

Выручка компании за 9 месяцев 2017 года увеличилась на 26,0% с 124 823 млн. тенге до 157 255 млн. тенге по отношению к аналогичному периоду предыдущего года на фоне роста доходов от реализации электроэнергии и теплоэнергии. Себестоимость реализованных товаров и услуг увеличилась на 21,6% с 93 902 млн. тенге до 114 146 млн. тенге, основной прирост связан с увеличением стоимости топлива, ростом расходов по оплате труда и увеличением расходов на износ и амортизацию. В результате валовая прибыль выросла на 39,4% до 43 109 млн. тенге. В структуре выручки за 9 месяцев 2017 года реализация

электроэнергии занимает наибольшую долю в размере 87,0%, а реализация теплоэнергии занимает 6,5%.



Источник: финансовая отчетность Эмитента

Деятельность Эмитента подвержена сезонности. Так, выработка теплоэнергии увеличивается в период отопительного сезона, который длится с октября по апрель. Ежегодные ремонтные работы в основном производятся во втором и третьем кварталах, что оказывает влияние на увеличение расходов Эмитента за этот период.

Общие и административные расходы увеличились относительно аналогичного периода прошлого года на 12,3% и составили 10 103 млн. тенге. Оплата труда является крупнейшей статьей, составляющей 38,6% от общих административных расходов. Увеличение административных расходов за период главным образом связано с оплатой административных штрафов.

Расходы по реализации продемонстрировали рост относительно 9 месяцев 2016 года более чем в 4 раза, достигнув 10 760 млн. тенге.

Операционная прибыль за 9 месяцев 2017 года увеличилась на 12,9% и составила 22 246 млн. тенге. Операционная маржа снизилась с 15,8% до 14,1% (Г-к-Г).

Финансовые доходы снизились на 64,3% с 5 530 млн. тенге до 1 975 млн. тенге, а финансовые расходы увеличились на 54,8% с 14 263 млн. тенге до 22 076 млн. тенге. Рост финансовых расходов связан с признанием курсовой разницы на сумму 3 313 млн. тенге и увеличением расходов по вознаграждению по займам.

В результате прибыль до налогообложения снизилась на 92,4% до 1 175 млн. тенге.

В итоге, Эмитент получил чистый убыток за 9 месяцев 2017 года в размере 1 858 млн. тенге в сравнении с прибылью в размере 11 212 млн. тенге за аналогичный период предыдущего года. Чистая маржа снизилась с 9,0% до -1,2% (Г-к-Г).

Финансовые коэффициенты

Расчетные финансовые коэффициенты представлены в таблице ниже:

Расчетные финансовые коэффициенты АО «Самрук-Энерго»

		2015	9М16	2016	9М17
3.1.	Коэффициенты рентабельности DuPont				
3.1.1.	Налоговое бремя	1,06	0,72	0,71	-1,58
3.1.2.	Долговое бремя	-1,97	0,79	0,76	0,05
3.1.3.	Операционная рентабельность	0,22	0,16	0,16	0,14
3.1.4.	Оборачиваемость активов	0,19	0,16	0,17	0,20
3.1.5.	Коэффициент лeverиджа	2,03	2,08	2,08	2,12
3.1.6.	Рентабельность среднего собственного капитала (ROAE)	-17,1%	3,1%	3,2%	-0,5%
3.2.	Коэффициенты ликвидности				
3.2.1.	Коэффициент текущей ликвидности	1,01	1,45	0,41	0,92
3.2.2.	Коэффициент быстрой ликвидности	0,90	1,25	0,36	0,87
3.2.3.	Коэффициент мгновенной ликвидности	0,27	0,33	0,08	0,56
3.3.	Коэффициенты долговой нагрузки				
3.3.1.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации	0,41	0,42	0,27	0,37
3.3.2.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации	0,46	0,44	0,43	0,48
3.4.	Коэффициенты покрытия процентных расходов и долга				
3.4.1.	Коэффициент покрытия процентов EBITDA	0,7	3,7	3,9	2,5

Источник: финансовая отчетность Эмитента, расчеты BCC Invest

Заключение по результатам анализа

В течение девяти месяцев 2017 года Эмитент получил чистый убыток в размере 1 858 млн. тенге в сравнении с прибылью в размере 11 212 млн. тенге за аналогичный период предыдущего года, что связано с начислением более высоких финансовых расходов на фоне признания отрицательной курсовой разницы и роста расходов по вознаграждению по займам. Деятельность Эмитента носит сезонный характер, выработка, передача тепловой и электрической энергии увеличивается во время отопительного сезона, тогда как операционные расходы наиболее высокие во 2 квартале и в 3 квартале.

Доля денежных средств от общих активов составляет 10,1% на 30 сентября 2017 года, а прочие краткосрочные активы (депозиты, деньги, дивиденды) занимают 3,8% от активов. Общие ликвидные активы составляют 13,9%. Тем не менее, коэффициенты ликвидности находятся на уровне менее 1, в связи с тем, что текущие обязательства превышают

текущие активы на фоне приближения срока погашения по выпущенным еврооблигациям Самрук-Энерго.

Займы по состоянию на 30 сентября 2017 года представлены 474 740 млн. тенге, из них 174 489 млн. тенге являются краткосрочными займами, а 300 251 млн. тенге долгосрочными займами. Выпущенные облигации составляют 34,8% от общих займов. Срок погашения по международным еврооблигациям Эмитента наступает 20 декабря 2017 года объемом \$420 млн., что составляет приблизительно 138 600 млн. тенге. Мы считаем, что Эмитент сможет рефинансировать свою задолженность, учитывая стратегическое значение Эмитента для обеспечения надежности энергосистемы Казахстана и полагаем, что в случае необходимости Эмитент может рассчитывать на помощь от правительства РК. Стоит отметить, что конечной контролируемой стороной Эмитента является Правительство РК. По итогам 9 месяцев 2017 года АО «Самрук-Энерго» осуществило привлечение средств на сумму 108 500 млн. тенге (заемные средства БВУ, выпуск локальных облигаций) для целей рефинансирования еврооблигаций.

Денежные потоки от операционной деятельности – положительные и по результатам девяти месяцев 2017 года составили 53 793 млн. тенге.

20 декабря 2017 года Эмитент сообщил о погашении своих международных облигаций (SNRGe1), в рамках которого выплачено последнее - десятое купонное вознаграждение по указанным облигациям. Общая сумма выплат по указанным облигациям составила 427,9 млн. долларов США, в том числе основного долга (суммарной номинальной стоимости облигаций) - 420 млн. долларов США, десятого купонного вознаграждения - 7 875 млн. долларов США.

На основании анализа данных финансовой отчетности Эмитента мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2017 года по 30 сентября 2017 года финансовое состояние Эмитента можно охарактеризовать как стабильное.

Кроме того, показатели отдельной неаудированной финансовой отчетности Эмитента демонстрирующие положительные результаты по итогам 2017 года, а также погашение еврооблигаций дают дополнительное основание подтвердить наши выводы.

В основе расчетов использованы данные Баланса, ОДС и ОПУ (таблицы ниже).

Отчет о финансовом положении АО «Самрук-Энерго»

(консолидированная промежуточная финансовая отчетность на 30 сентября 2017 года)

в млн. тенге	2015	9М16	2016	9М17	С нач. года
Долгосрочные активы					
Основные средства	804 846	820 262	776 272	777 346	0,1%
Инвестиционная собственность	775	695	668	587	-12,1%
Нематериальные активы	2 895	2 612	2 205	2 182	-1,0%

Разведочные активы	13 521	13 804	-	-	-
Инвестиции в совместные предприятия	72 048	86 977	85 906	77 694	-
Прочие долгосрочные активы	14 257	25 753	17 854	12 036	-32,6%
Итого долгосрочных активов	908 341	950 102	882 905	869 845	-1,5%
Краткосрочные активы					
Товарно-материальные запасы	13 778	12 277	9 682	9 860	1,8%
Дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность	19 843	12 356	16 160	16 587	2,6%
Прочие краткосрочные активы	50 867	43 503	44 777	43 317	-3,3%
Предоплата по подоходному налогу	1 534	1 788	1 227	2 099	71,0%
Денежные средства и их эквиваленты	31 928	20 397	17 350	115 028	563,0%
Итого краткосрочных активов	117 950	90 321	89 196	186 890	109,5%
Активы (или выбывающие группы), предназначенные для продажи	-	-	76 947	77 729	1,0%
Итого краткосрочных активов	117 950	90 321	166 143	264 619	59,3%
Итого активы	1 026 291	1 040 423	1 049 048	1 134 464	8,1%
Капитал					
Акционерный капитал	355 650	373 315	373 315	373 315	0,0%
Прочий резервный капитал	127 578	127 577	127 639	127 674	0,0%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	-3 236	7 511	12 482	9 089	-27,2%
Итого капитал, относимый на собственников материнской организации	479 992	508 403	513 436	510 077	-0,7%
Доля неконтролирующих собственников	2 528	3 085	3 160	3 616	14,4%
Всего капитал	482 520	511 487	516 596	513 693	-0,6%
Долгосрочные обязательства					
Резерв на ликвидацию золотвалов	1 842	2 453	1 474	1 517	3,0%
Обязательства по вознаграждениям работникам	1 330	1 212	1 088	1 067	-1,9%
Займы	340 159	376 651	194 445	300 251	54,4%
Прочие долгосрочные обязательства	4 735	4 381	3 594	3 820	6,3%
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	79 405	82 030	80 219	81 514	1,6%
Итого долгосрочных обязательств	427 471	466 726	280 820	388 170	38,2%
Краткосрочные обязательства					
Резерв на ликвидацию золотвалов	120	154	163	163	0,0%
Займы	70 845	27 543	193 116	174 489	-9,6%
Обязательства по вознаграждениям работникам	123	124	108	106	-1,2%
Краткосрочная задолженность по основной деятельности и прочая кредиторская задолженность	43 221	32 111	24 137	27 052	12,1%
Задолженность по налогам и прочим выплатам в бюджет	1 524	1 808	2 532	1 797	-29,0%
Подоходный налог к уплате	467	470	169	359	112,8%

Краткосрочные обязательства	116 299	62 209	220 224	203 967	-7,4%
Обязательства выбывающих групп, предназначенных для продажи	-	-	31 408	28 633	-8,8%
Итого краткосрочные обязательства	116 299	62 209	251 632	232 601	-7,6%
Итого обязательства	543 770	528 935	532 452	620 771	16,6%
Итого обязательства и капитал	1 026 291	1 040 423	1 049 048	1 134 464	8,1%

Источник: финансовая отчетность Эмитента

Отчет о совокупном доходе АО «Самрук-Энерго»

(консолидированная промежуточная финансовая отчетность на 30 сентября 2017 года)

в млн. тенге	2015	9М16	2016	9М17	Г-к-Г
Выручка	183 822	124 823	181 310	157 255	26,0%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-128 695	-93 902	-136 127	-114 146	21,6%
Валовая прибыль	55 127	30 921	45 184	43 109	39,4%
Расходы по реализации	-2 919	-2 212	-3 017	-10 760	386,4%
Административные расходы	-12 199	-8 997	-12 826	-10 103	12,3%
Операционная прибыль	40 009	19 712	29 341	22 246	12,9%
Доля в доходах/(убытках) совместных предприятий и ассоциированных компаний	-10 173	4 255	4 895	-2 059	-
Убытки от обесценения активов	-3 617	-	-	-	-
Финансовые доходы	2 876	5 530	7 658	1 975	-64,3%
Финансовые расходы	-107 956	-14 263	-19 218	-22 076	54,8%
Прочие расходы	1 713	-	1 701	-	-
Прочие доходы	-1 690	275	-1 958	1 089	295,4%
Прибыль до налогообложения	-78 837	15 509	22 419	1 175	-92,4%
Расходы по подоходному налогу	-4 583	-4 297	-6 521	-3 033	-29,4%
Прибыль (убыток) после налогообложения от продолжающейся деятельности	-83 419	11 212	15 898	-1 858	-
Прибыль за год от прекращенной деятельности	5 975	2 133	2 494	3 626	70,0%
Итого прибыль/убыток за год	-77 445	13 345	18 391	1 768	-86,8%

Источник: финансовая отчетность Эмитента

Отчет о движении денежных средств АО «Самрук-Энерго»

(консолидированная промежуточная финансовая отчетность на 30 сентября 2017 года)

в млн. тенге	2015	9М16	2016	9М17	Г-к-Г
Движение денежных средств от операционной деятельности					
Прибыль до налогообложения от продолжающейся деятельности	-78 837	15 509	22 419	1 175	-92,4%
Прибыль до налогообложения от	4 798	2 965	3 756	4 585	54,6%

прекращенной деятельности					
Корректировки на:					
Износ и амортизацию	38 955	33 756	46 020	33 390	-1%
Обесценение основных средств	-	-	-	16	-
Обесценение активов группы выбытия, классифицированные как предназначенные для продажи	-	-	-	2 058	-
Убыток от выбытия основных средств и нематериальных активов	933	143	479	118	-17%
Резерв на (восстановление)/обесценение дебиторской задолженности		310		62	-80%
Резерв на восстановление устаревших и неликвидных ТМЗ		-556		95	-
Убытки от обесценения активов	3 811	-	1 015	-	-
Восстановления обесценения активов	-249	-	-1 238	-	-
Амортизация доходов за подключение дополнительных мощностей	-365	-257	-343	-333	30%
Стоимость текущих услуг и актуарные убытки по вознаграждениям работникам	-	-1	-	34	-
Финансовые расходы	109 215	14 793	20 022	22 919	55%
Финансовые доходы	-2 729	-5 647	-7 825	-2 167	-62%
Доля в (прибылях)/убытках совместных предприятий и ассоциированных компаний	10 173	-4 255	-4 895	2 059	-148%
Прочие корректировки	3	-	-	-	-
Движение денежных средств от операционной деятельности до изменений в оборотном капитале	85 708	56 761	79 410	64 011	13%
Уменьшение/(увеличение) дебиторской задолженности	-4 312	4 306	5 417	1 811	-58%
Уменьшение/(увеличение) товарно-материальных запасов	-341	2 055	2 654	-4 330	-
(Уменьшение)/увеличение кредиторской задолженности	-1 084	-8 971	-7 981	1 572	-
(Уменьшение)/увеличение задолженности по вознаграждениям работникам	344	-117	-378	98	-
(Уменьшение)/увеличение налогов к уплате	3 082	1 255	590	104	-92%
Денежные средства, полученные от операционной деятельности					
Подоходный налог уплаченный	-4 996	-2 939	-3 909	-2 610	-11%
Проценты полученные	-18 815	-15 951	-15 058	-13 152	-18%
Дивиденды полученные	5 727	3 665	3 900	6 289	72%

Чистые денежные средства, полученные в операционной деятельности	65 313	40 062	64 646	53 793	34%
Чистые денежные средства, полученные в операционной прекращенной деятельности	8 117	3 730	6 276	6 692	79%
Движение денежных средств от инвестиционной деятельности					
Приобретение основных средств	-102 283	-60 483	-84 357	-38 552	-36%
Расходы по оценке и разведке месторождений	-2 487	-114		-71	-38%
Приобретение нематериальных активов	-718	-233	-455	-168	-28%
Приобретение дочерних предприятий	78	-	-	-	-
Приобретение доли участия в ассоциированных компаниях	-8 907	-12 483	-12 483	-	-
Процентный доход полученный	2 794	2 143	3 001	1 741	-19%
Выручка от продажи доли участия в совместных предприятиях и ассоциированных компаниях	370	2 194	2 194	-	-
Выручка от продажи дочерних организаций	-	134	134	2 580	1830%
Денежные средства, полученные от продажи основных средств	79	28	28	171	520%
Возврат/(размещение) банковских депозитов (нетто)	14 413	7 587	-1 909	6 056	-20%
Снятие денежных средств, ограниченных в использовании	-	-1 165	-	-1 606	38%
Погашение облигаций эмитентами	-	-	6 725	-	-
Прочие поступления	1 347	-	-560	-	-
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	-95 314	-62 393	-87 684	-29 850	-52%
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной прекращенной деятельности	4 935	-7 478	-14 316	-7 492	0%
Движение денежных средств от финансовой деятельности					
Поступления от эмиссии акций	-	17 664	17 664	-	-
Поступления от эмиссии облигаций	-	-	-	20 085	-
Поступление займов	139 966	57 064	71 758	117 547	106%
Погашение займов	-96 998	-64 389	-77 790	-33 068	-49%
Погашение облигаций	-	-	-	-27 273	-

Поступления по выпущенным долговым ценным бумагам	2 544	-	-	-	-
Выплата основного долга по выпущенным долговым ценным бумагам	-3 117	-	-	-	-
Прочие поступления			30		-
Дивиденды выплаченные акционерам	-4 781		-2 041	-4 705	-
Дивиденды выплаченные доле неконтролирующих акционеров	-188	-160	-193	-295	84%
Прочие выплаты в пользу Акционера	-800	-72	-72	0	-
Прочие	-3,77	-	-160,729	-713,6	-
Чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности	36 622	10 107	9 196	71 577	608%
Чистые денежные средства, полученные от финансовой прекращенной деятельности	2 603	4 486	7 977	244	-95%
Влияние обменных курсов валют к тенге	3 648	693	523	1 480	114%
Чистое увеличение/уменьшение денежных средств и их эквивалентов	10 269	-11 531	-13 319	97 000	-
Чистое увеличение/уменьшение денежных средств и их эквивалентов от прекращенной деятельности	15 655,2	738,2	-63,5	-556,0	-1,8
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	21 658	31 928	31 928	17 350	-46%
Денежные средства и их эквиваленты на начало года по прекращенной деятельности	-	-	-	1 258	-
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	31 928	20 397	18 609	115 609	466,8%

Источник: финансовая отчетность Эмитента

Анализ корпоративных событий Эмитента

21 декабря 2017 года рейтинговым агентством Standard & Poog's подтверждены рейтинговые оценки компании и ее облигаций, прогноз по рейтингам пересмотрен со "Стабильного" на "Позитивный".

Эмитент сообщил KASE о погашении 20 декабря 2017 года своих международных облигаций XS0868359166 (SNRGe1), в рамках которого выплачено последнее - десятое купонное вознаграждение по указанным облигациям. Согласно названному сообщению общая сумма выплат по указанным облигациям составила 427 875 000,00 долларов США,

в том числе основного долга (суммарной номинальной стоимости облигаций) - 420 000 000,00 долларов США, десятого купонного вознаграждения - 7 875 000,00 долларов США.

В остальном в отчетном квартале у Эмитента наблюдались новости нейтрального характера. Значимых корпоративных событий, которые могли бы существенно негативно отразиться на финансовом положении Эмитента в отчетном периоде не наблюдалось.

. Значимые корпоративные события Эмитента, опубликованные на интернет-сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» KASE, а также значимая информация, опубликованная в СМИ (в соответствии с требованиями к ПДО, вступившими в силу 08 января 2017 года)

За отчетный период Эмитент заключал сделки, в которых у него имелась заинтересованность и опубликовал сведения о проведенных общих собраниях акционеров и заседаниях совета директоров Эмитента. Подробнее можно увидеть здесь: <http://www.kase.kz/ru/news/issuer/SNRG>

2017-12-24 Самрук-Энерго проданы пакеты акций ВК РЭК и МРЭК
В соответствии с постановлением Правительства Республики Казахстан от 30 декабря 2015 года №1141 «О некоторых вопросах приватизации на 2016-2020 годы», АО «Самрук-Энерго» было реализовано 100% акций АО «ВК РЭК» и 78,64% или 1580 467 простых акций АО «МРЭК».
Подробнее <https://www.samruk-energy.kz/ru/press/news/i3524>

/KASE, 25.12.17/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 25 декабря 2017 года первого купонного вознаграждения по своим облигациям KZP02Y05F570 (KZ2C00003994, основная площадка KASE, категория "облигации", SNRGb3). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 875 000 000,00 тенге.

/KASE, 25.12.17/ – Эмитент сообщил KASE о подтверждении 21 декабря 2017 года рейтинговым агентством Standard & Poor's рейтинговых оценок компании и ее облигаций, прогноз по рейтингам пересмотрен со "Стабильного" на "Позитивный" – http://www.kase.kz/files/emitters/SNRG/snrg_other_accidents_211217.pdf

/KASE, 21.12.17/ – Эмитент сообщил KASE о решениях своего Совета директоров от 14 декабря 2017 года:
... - 4.1. увеличить обязательства Общества на величину, составляющую 10 и более % размера его собственного капитала, путем осуществления третьего выпуска облигаций на сумму 30 млрд. тенге в пределах первой облигационной программы общим объемом 100 млрд. тенге

/KASE, 21.12.17/ – Эмитент сообщил KASE о решении Совета директоров от 14 декабря 2017 года об изменении в составе Правления:
- избран Балтабаев Аскар Куатович – управляющий директор по обеспечению.

/KASE, 21.12.17/ - Эмитент сообщил KASE о погашении 20 декабря 2017 года своих международных облигаций XS0868359166 (SNRGe1), в рамках которого выплачено последнее - десятое купонное вознаграждение по указанным облигациям.
Согласно названному сообщению общая сумма выплат по указанным облигациям составила 427 875 000,00 долларов США, в том числе основного долга (суммарной номинальной стоимости облигаций) - 420 000 000,00 долларов США, десятого купонного вознаграждения - 7 875 000,00 долларов США.

/KASE, 15.11.17/ – Эмитент предоставил KASE копию письма Национального Банка

