

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


**(на основе консолидированной аудированной финансовой отчетности по  
итогам 2019 года)**

**подготовленный АО «BCC Invest» - представителем  
держателей облигаций  
по состоянию на 31.12.2019 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  
Май 2020 г.

АО «BCC Invest», являясь Представителем держателей облигаций (далее ПДО) по облигациям АО "Самрук - Энерго" (далее – Эмитент) - ISIN KZ2C00003986 (SNRГb2), ISIN KZ2C00003994 (SNRГb3) и ISIN KZ2C00004521 (SNRГb4), представляет следующую информацию:

<b>Цель проведения оценки финансового состояния Эмитента:</b>	Выявление устойчивости и платежеспособности Эмитента, способности отвечать по обязательствам перед держателями облигаций по состоянию на 31 декабря 2019 года.
<b>Коротко об Эмитенте:</b>  	<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 01.04.2020 единственным 100%-ным акционером Общества являлся АО «ФНБ «Самрук-Казына».</p>
<b>Рейтинги кредитоспособности</b>	<b>Fitch Ratings:</b> BB/B/A+(kaz) стабильный (22.02.2019)

**Информация о выпусках облигаций:**

<b>Характеристики</b>	Первый выпуск облигаций, выпущенных в пределах Первой облигационной программы ISIN KZ2C00003986. НИИ KZP01Y05F571 (Торговый код – SNRГb2)
<b>Вид облигаций</b>	Купонные облигации без обеспечения
<b>Рейтинг облигаций</b>	Fitch: BB/B/A+(kaz) стабильный (22.02.2019)
<b>Купонная ставка</b>	13,0%, два раза в год
<b>Даты ближайших выплат купонов</b>	23.02.2020, 23.08.2020
<b>Номинальная стоимость одной облигаций</b>	1 000 KZT
<b>Срок обращения</b>	5 (пять) лет
<b>Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска</b>	20 000 000 шт. / 20 000 000 000 тенге
<b>Число облигаций в обращении</b>	3 127 502 штук
<b>Объем облигационной программы</b>	100 000 000 000 KZT

Дата регистрации выпуска	03.08.17
Дата начала обращения	23.08.17
Дата открытия торгов	23.08.17

<b>Характеристики</b>	Второй выпуск облигаций, выпущенных в пределах Первой облигационной программы ISIN KZ2C00003994, НИН KZP02Y05F570 (Торговый код – SNRGb3)
<b>Вид облигаций</b>	Купонные облигации без обеспечения
<b>Купонная ставка</b>	11.5%, каждые три месяца
<b>Даты ближайших выплат купонов</b>	14.03.2020, 14.06.2020, 14.09.2020, 14.12.2020
<b>Номинальная стоимость одной облигаций</b>	1 000 KZT
<b>Срок обращения</b>	5 (пять) лет
<b>Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска</b>	28 000 000 шт. / 28 000 000 000 тенге
<b>Число облигаций в обращении</b>	0 штук - 18 февраля 2019 года Эмитент досрочно и полностью выкупил облигации
<b>Объем облигационной программы</b>	100 000 000 000 KZT
<b>Дата регистрации выпуска</b>	03.08.17
<b>Дата начала обращения</b>	14.09.17
<b>Дата открытия торгов</b>	23.08.17

<b>Характеристики</b>	Третий выпуск облигаций, выпущенных в пределах Первой облигационной программы ISIN KZ2C00004521, НИН KZP03Y07F573 (Торговый код – SNRGb4)
<b>Вид облигаций</b>	Купонные облигации без обеспечения
<b>Купонная ставка</b>	11.2%, два раза в год
<b>Даты ближайших выплат купонов</b>	30.05.2020, 30.11.2020
<b>Номинальная стоимость одной облигаций</b>	1 000 KZT
<b>Срок обращения</b>	7 (семь) лет
<b>Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска</b>	30 000 000 шт. / 30 000 000 000 тенге
<b>Число облигаций в обращении</b>	21 736 200 штук
<b>Объем облигационной программы</b>	100 000 000 000 KZT
<b>Дата регистрации выпуска</b>	06.11.18
<b>Дата начала обращения</b>	30.11.18

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.

Эмитент сообщил о досрочном выкупе 11 апреля 2019 года облигаций KZ2C00003986 (SNRGb2) на сумму 17 942 209 836 тенге в количестве 16 872 498 штук.

Выкупленные облигации не являются погашенными и будут продолжать находиться в обращении до срока погашения.

#### Заключение представителя держателей облигаций Эмитента:

При работе над данным актом проверки были использованы материалы консолидированной аудированной финансовой отчетности за 2018 и 2019 годы.

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 текущим обязательствам.

На основании анализа данных финансовой отчетности Эмитента мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2019 года по 31 декабря 2019 года финансовое состояние Эмитента, несмотря на понижающие тенденции, можно охарактеризовать как устойчивое.

В 2020 году Эмитент может испытывать сложные проблемы, связанные с ожиданиями кризисных явлений в мире и Казахстане.

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	Облигации Эмитента являются необеспеченными.

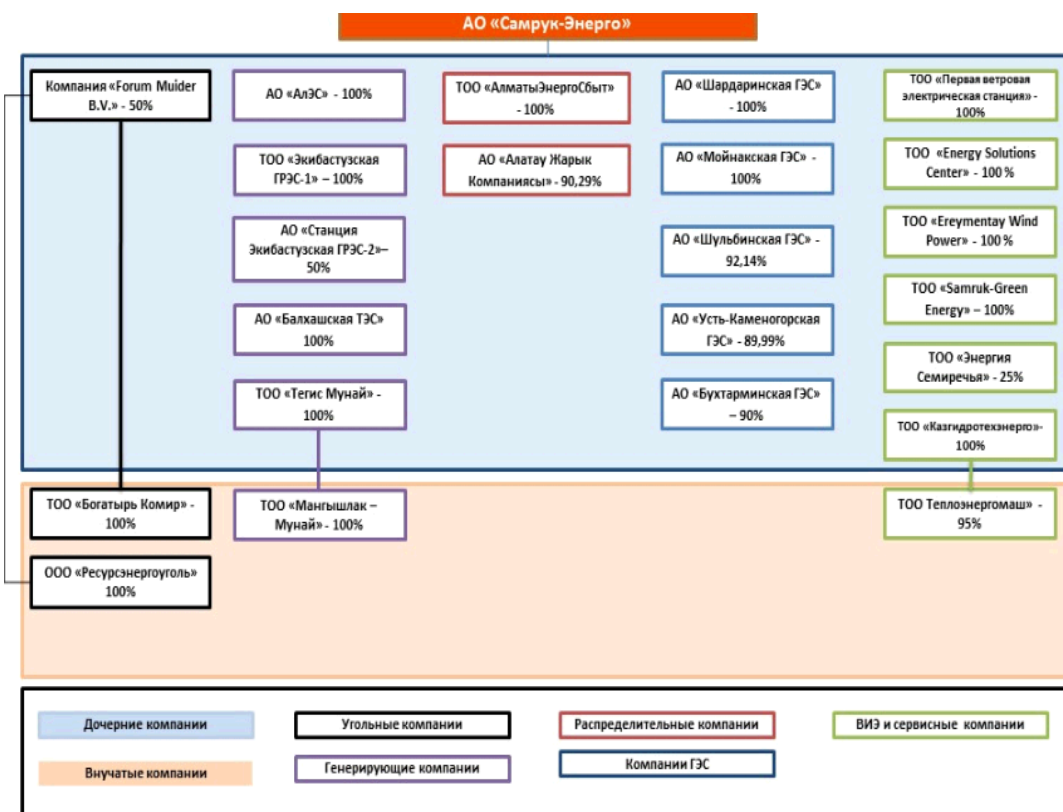
обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций	
Меры, направленные на защиту прав и интересов держателей облигаций, в том числе посредством подачи иска в суд от имени держателей облигаций, в собственности которых находится пятьдесят и более процентов размещенных (за вычетом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

### Источники информации, использованные для анализа финансового состояния Эмитента:

- ✓ Консолидированная промежуточная финансовая отчетность (аудированная) за период, закончившийся 31 декабря 2019 года;
- ✓ Консолидированная финансовая отчетность (аудированная) за период, закончившийся 31 декабря 2018 года;

На 31 декабря 2019 года Группа имеет доли владения в следующих совместно контролируемых предприятиях:

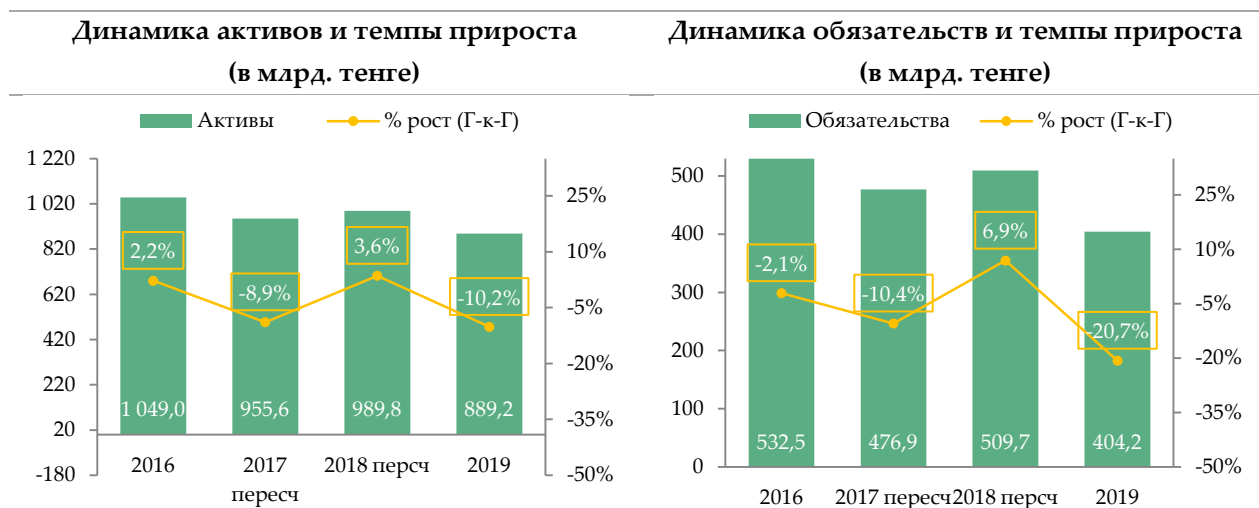
Источник; <https://www.samruk-energy.kz/ru/company/structure-of-the-group>



## Финансовые показатели Эмитента

(консолидированные)

### Анализ финансовых показателей



Источник: финансовая отчетность Эмитента

### В аудиторском отчете сообщается следующее.

Решением Государственной комиссии по вопросам модернизации экономики РК 14 октября 2019 года принято решение о включении компаний ТОО «Тегис Муна» в единый список активов АО «Самрук-Энерго», что привело к реклассификации данных компаний из «активов для продажи» в продолжающуюся деятельность. Активы и обязательства ТОО «Тегис Мунай» были переведены из прекращенной деятельности в продолжающуюся деятельность на 31 декабря 2019 года. Также сравнительная информация была **пересчитана** для отражения результатов перевода из группы выбытия.

В этой связи в данном акте проверки финансовые результаты за 2017 и 2018 годы представлены в пересчитанном виде.

#### Активы

Общие активы за год уменьшились на 10,2% и по состоянию на 31 декабря 2019 года составили 889 217 млн. тенге.

**Долгосрочные активы** также уменьшились на 3,5% или на 29 273 млн. тенге до 818 623 млн. тенге (доля 92,1% от общих активов). Согласно аудиторскому отчету, основное снижение произошло по статье «Основные средства» (-18 945 млн. тенге, -2,5%, 84,7% баланса) за счет износа. Добавлена положительная поправка к балансовой стоимости

«Основных средств» в строке «Актив в форме права пользования» на сумму 2 850 млн. тенге. «Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании» составили на 31 декабря 2019 года 6,1% или 54 144 млн. тенге.

Доля остальных активов, в том числе «Долгосрочная дебиторская задолженность», незначительна.

**Краткосрочные активы**, составляющие 7,9% активов, уменьшились на 50,2% до 70 594 млн. тенге против 141 861 млн. тенге по итогам 2018 года. При этом наибольшее уменьшение произошло по статье «Прочие краткосрочные активы» в позиции «Возмещение к получению по БТЭС» (АО «Балхашская ТЭС») в сумме 75 990 млн. тенге. Согласно аудиторскому отчету 29 октября 2019 года Эмитент выплатил сумму обязательства «Samsung C&T» и получил 50% + 1 акцию БТЭС. Эмитент считает, что в результате приобретения доли в БТЭС он не имеет юридического обязательства перед кредиторами и поставщиками БТЭС и, не смотря на фактическое владение 100% доли в БТЭС, не имеет контроля и соответственно не консолидировало БТЭС.

Уменьшение произошло также за счет «Денежных средств и эквивалентов» (-11,9%, -1 617 млн. тенге, доля в активах 1,4%) до 12 007 млн. тенге. В тоже время произошло увеличение по статье «Дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность», которая выросла на 5 010 млн. тенге или на 21% и составила 28 923 млн. тенге или 3,3% доли в активах.

## Обязательства

С начала года общие обязательства уменьшились на 20,7% или на 105 544 млн. тенге и составили 404 201 млн. тенге (45,5% доля от валюты баланса).

**Долгосрочные обязательства**, составляющие 34,1% от активов и 74,9% всех обязательств, уменьшились с начала года на 16% до 302 889 млн. тенге, преимущественно за счет уменьшения долгосрочных банковских займов (-54 375 млн. тенге) с показателя 266 959 млн. тенге до 212 584 млн. тенге. Займы в тенге составляют 97,9%, в долларах США 2,1%. Выпущенные облигации, номинированные в тенге, составляют 25 151 млн. тенге (62,2% всех обязательств), при этом, 363 млн. тенге – краткосрочная часть и 24 789 млн. тенге – долгосрочная часть облигационных обязательств.

**Краткосрочные обязательства** также уменьшились на 48 018 млн. тенге или 32,2% и составили 101 312 млн. тенге (11,4% доли в активах и 25,1% доли в общих обязательствах). Уменьшение произошло, преимущественно, за счет исполнения обязательств перед «Samsung C&T» по БТЭС 69 156 млн. тенге.

При этом произошел рост срочных банковских займов на 13 952 млн. тенге (14,2% от обязательств).

Общая сумма займов АО «Самрук-Энерго» (без дочерних компаний) составила 163 634 млн. тенге или 60,6% займов группы Эмитента. При этом 39,6% этих займов получена от материнской компании ФНБ «Самрук-Казына» по ставкам от 1% до 2%.

## Капитал

Собственный капитал за 12 месяцев текущего года вырос на 5 004 млн. тенге до 485 016 млн. тенге, что составляет 54,5% от активов и 120% от объема обязательств. Непокрытый убыток составил 16 824 млн. тенге (в начале года: -21 607 млн. тенге).

Акционерный капитал составляет 373 315 млн. тенге и на 31 декабря 2019 года состоит из 5 601 687 выпущенных и полностью оплаченных простых акций. Количество объявленных акций равняется 8 602 187 штук.

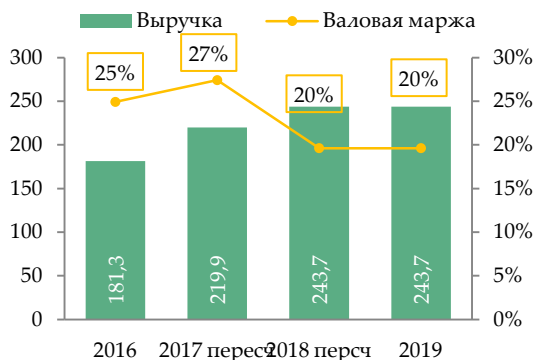
20 июня 2019 года были выплачены дивиденды Единственному Акционеру в размере 2 041 млн. тенге – 364,35 тенге за акцию (15 июня 2018: 2 041 млн. тенге).

16 апреля 2020 года Совет Директоров Эмитента рекомендовал Годовому общему собранию акционеров выплату годового дивиденда по результатам 2019 года в размере 9 млрд. тенге, или 45 тенге на одну простую акцию или глобальную депозитарную расписку (ГДР).

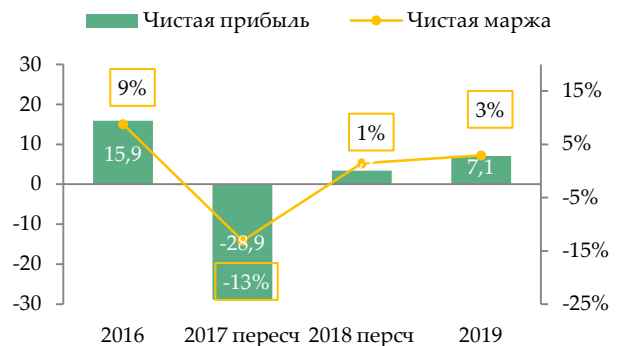
## Доходы и расходы

Общий совокупный годовой доход за 2019 год составил 7 055 млн. тенге и, в сравнении доходом прошлого года, составившем 3 291 млн. тенге. При этом, валовая прибыль уменьшилась на 24 212 млн. тенге до 47 832 млн. тенге. Рост совокупного дохода связан со снижением расходов по реализации на 6 342 млн. тенге, а также с сокращением чистых финансовых расходов на -26,6% или на 10 695 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 зарегистрированы три эмиссии купонных облигаций ISIN KZ2C00003986 (SNRГb2), ISIN KZ2C00003994 (SNRГb3) и ISIN KZ2C00004521 (SNRГb4) с общим объемом выпуска 78 млрд. тенге. Дата погашения первых двух выпусков облигаций – август и сентябрь 2022 года. Облигации SNRГb4 погашаются в ноябре 2025 года.



18 февраля 2019 года Эмитент досрочно и полностью выкупил облигации SNRGb3 на сумму 28 000 000 000 тенге и погасил вознаграждение на сумму 572 444 444,44 тенге.

12 апреля 2019/Эмитент выкупил облигации SNRGb2 на сумму 17 942 209 836,02 тенге, в том числе основной долг (суммарная номинальная стоимость облигаций) – 17 655 846 050,53 тенге, купонное вознаграждение – 286 363 785,50 тенге.

11 июня 2019 года Эмитент осуществил выплату первого купонного вознаграждения по облигациям SNRGb4 в сумме 1 217 227 200,00 тенге.

5 сентября 2019 года Эмитент осуществил выплату четвертого купонного вознаграждения по своим облигациям SNRGb2 в сумме 203 287 630,00 тенге.

10 декабря 2019 года Эмитент осуществил выплату второго купонного вознаграждения по облигациям SNRGb4 в сумме 1 217 227 200,00 тенге.

05 марта 2020 года Эмитент осуществил выплату пятого купонного вознаграждения по своим облигациям SNRGb2 в сумме 203 287 630,00 тенге.

Срок следующих выплат по SNRGb4 наступит и в ноябре 2020 года на сумму 1 680 млн. тенге.

## **Риски**

Эмитент осуществляет свою деятельность на территории РК и подвергается экономическим и финансовым рискам, присущим стране с развивающимся рынком. Наблюдаемая в последнее время сложная мировая экономическая ситуация, связанная с распространением коронавирусной эпидемии и, как следствие, со снижением экономической и торговой активности в мире, а также значительное снижение цен на нефть увеличивают риски для экономики развивающихся стран, а также возможного обесценения их национальных валют.

Структура энергетического холдинга, объединяющего предприятия нескольких отраслей, связанных с добычей и переработкой природных ресурсов и их транспортировкой предполагает принятие на себя рисков своих дочерних компаний. Деятельность Эмитента, производящего электро- и тепловую энергию, горячую воду на основе угля, углеводородов и водных ресурсов и их реализация, подвержена производственным и рыночным рискам. Его деятельность подвержена сезонным колебаниям. Колебания объемов передачи электроэнергии, производства тепловой и электрической энергии связаны с отопительным сезоном, который длится с октября по апрель. Кроме того, ремонт и техническое обслуживание также могут быть подвержены сезонным колебаниям.

Для снижения разносторонних рисков Эмитентом принимаются различные меры по их предупреждению и предотвращению. Учитывая, что его деятельность имеет

стратегическое значение, считаем, что он, при необходимости, получит правительственную поддержку.

Финансовые активы и обязательства Эмитента выражены, в основном, в казахстанских тенге и, поэтому, подверженность валютному риску минимальна.

### Финансовые коэффициенты

	2016	2017 пересч	2018 пересч	2019 ауд
<b>Коэффициенты рентабельности DuPont</b>				
Налоговое бремя	0,71	1,24	0,31	0,60
Долговое бремя	0,76	-0,72	0,25	0,44
Операционная рентабельность	0,16	0,15	0,17	0,11
Оборачиваемость активов	0,17	0,22	0,27	0,26
Коэффициент левериджа	2,08	2,01	2,03	1,95
<b>Рентабельность среднего собственного капитала (ROAE)</b>	<b>0,03</b>	<b>-0,06</b>	<b>0,01</b>	<b>0,01</b>
<b>Коэффициенты ликвидности</b>				
Коэффициент текущей ликвидности	0,66	1,15	0,95	0,70
Коэффициент быстрой ликвидности	0,32	1,03	0,89	0,59
Коэффициент мгновенной ликвидности	0,07	0,44	0,09	0,12
<b>Коэффициенты долговой нагрузки</b>				
Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации	0,27	0,40	0,36	0,30
Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации	0,43	0,43	0,39	0,36
<b>Коэффициенты покрытия процентных расходов и долга</b>				
Коэффициент покрытия процентов EBITDA	1,0	0,9	0,1	0,2

Ис  
точ  
ник  
:  
фи  
нан  
сова  
я  
отч  
ет  
нос  
ть  
эми

тента, расчеты BCC Invest

Значения финансовых коэффициентов ликвидности за год заметно выросли, а коэффициент долговой нагрузки уменьшился. Значение рентабельности собственного капитала стабильно, но находится на низком уровне, отражающем слабую эффективность деятельности в отчетном периоде.

### Заключение по результатам анализа

Ситуация на международных рынках окажет сильное влияние на экономику Казахстана. Снижение цен на нефть и газ может существенно снизить возможные доходы группы Эмитента (через ТОО «Тегис Мунай»).

За 2019 год Эмитент получил совокупный доход в размере 7 055 млн. тенге в сравнении с доходом в размере 3 291 млн. тенге годом ранее. Доля денежных средств от общих активов составляет 1,4% или 12 007 млн. тенге, что немного меньше прошлого года. Общая сумма займов АО «Самрук-Энерго» (без дочерних компаний) составила 163 634 млн. тенге или 60,6% займов группы Эмитента.

Тарифная политика Эмитента предполагает постепенный рост стоимости и передачи энергии, как на экспорт, так и внутри страны.

Выпущенные облигации составляют 50 млрд. тенге по номиналу, срок погашения наступает по SNRГb2 в 2022 году (20 млрд. тенге) и по SNRГb4 в 2025 году (30 млрд. тенге). При этом обязательства по выплате купонного вознаграждения по облигациям в течение 2020 года составят около 2,8 млрд. тенге. Собственный капитал составляет 120% от всех его обязательств.

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

На основании анализа данных финансовой отчетности Эмитента мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2019 года по 31 декабря 2019 года финансовое состояние Эмитента, несмотря на понижающие тенденции, можно охарактеризовать как устойчивое.

В 2020 году Эмитент может испытывать сложные проблемы, связанные с ожиданиями кризисных явлений в мире и Казахстане.

### Отчет о финансовом положении АО «Самрук-Энерго»

в млн. тенге	2016 ауд	2017 пересчет	2018 пересчет	2019 ауд	2019-к-2018	
<b>АКТИВЫ</b>						
<b>Долгосрочные активы</b>						
Основные средства	776 272	780 662	771 934	752 989	-2,5%	-18 945
Инвестиционная собственность	668	532	429	350	-18,3%	-78
Разведочные активы		14 087				
Нематериальные активы	2 205	3 799	4 768	3 692	-22,6%	-1 076
Актив в форме права пользования				2 850		2 850
Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании	85 906	52 888	55 861	54 144	-3,1%	-1 717

в млн. тенге	2016 ауд	2017 пересчет	2018 пересчет	2019 ауд	2019-к-2018	
Прочие долгосрочные активы	17 854	18 572	14 905	4 598	-69,2%	-10 307
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>882 905</b>	<b>870 540</b>	<b>847 896</b>	<b>818 623</b>	<b>-3,5%</b>	<b>-29 273</b>
<b>Краткосрочные активы</b>						
Товарно-материальные запасы	9 682	9 050	9 378	10 573	12,7%	1 195
Дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность	16 160	23 515	23 913	28 923	21,0%	5 010
Прочие краткосрочные активы	44 777	18 451	93 677	17 687	-81,1%	-75 990
Предоплата по подоходному налогу	1 227	1 432	1 268	1 404	10,7%	136
Денежные средства и их эквиваленты	17 350	32 658	13 624	12 007	-11,9%	-1 617
Активы (или выбывающие группы), предназначенные для продажи	76 947					0
<b>Итого краткосрочных активов</b>	<b>166 143</b>	<b>85 106</b>	<b>141 861</b>	<b>70 594</b>	<b>-50,2%</b>	<b>-71 267</b>
<b>Итого АКТИВЫ</b>	<b>1 049 048</b>	<b>955 646</b>	<b>989 757</b>	<b>889 217</b>	<b>-10,2%</b>	<b>-100 540</b>
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ</b>						
<b>Капитал</b>						
Акционерный капитал	373 315	373 315	373 315	373 315	0,0%	0
Прочий резервный капитал	127 639	127 546	127 413	127 357	0,0%	-56
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	12 482	-22 807	-21 607	-16 824	-22,1%	4 784
<b>Итого капитал, относимый на собственников материнской организации</b>	<b>513 436</b>	<b>478 054</b>	<b>479 120</b>	<b>483 848</b>	<b>1,0%</b>	<b>4 728</b>
Доля неконтролирующих собственников	3 160	708	892	1 168	31,0%	276
<b>Всего КАПИТАЛ</b>	<b>516 596</b>	<b>478 762</b>	<b>480 012</b>	<b>485 016</b>	<b>1,0%</b>	<b>5 004</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>						
Резерв на ликвидацию золотвалов	1 474	2 279	2 643	2 217	-16,1%	-426
Обязательства по вознаграждениям работникам	1 088	1 314	1 297	1 567	20,8%	269
Займы	194 445	312 691	266 959	212 584	-20,4%	-54 375
Прочие долгосрочные обязательства	3 594	4 459	6 744	4 331	-35,8%	-2 412
Долгосрочные обязательства				1 660		1 660

в млн. тенге	2016 ауд	2017 пересчет	2018 пересчет	2019 ауд	2019-к-2018	
по аренде						
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	80 219	82 058	82 772	80 529	-2,7%	-2 242
<b>Итого долгосрочных обязательств</b>	<b>280 820</b>	<b>402 802</b>	<b>360 415</b>	<b>302 889</b>	<b>-16,0%</b>	<b>-57 526</b>
<b>Краткосрочные обязательства</b>						
Резерв на ликвидацию золототвалов	163	125	248	114	-54,0%	-134
Займы	193 116	45 913	43 404	57 356	32,1%	13 952
Обязательства по вознаграждениям работникам	108	120	124	99	-20,2%	-25
Краткосрочная задолженность по основной деятельности и прочая кредиторская задолженность	24 137	24 954	99 992	38 738	-61,3%	-61 254
Задолженность по налогам и прочим выплатам в бюджет	2 532	2 601	4 654	3 600	-22,6%	-1 054
Краткосрочные обязательства по аренде				1 036		1 036
Подоходный налог к уплате	169	369	908	368	-59,4%	-540
Обязательства выбывающих групп, предназначенных для продажи	31 408					0
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>	<b>251 632</b>	<b>74 083</b>	<b>149 330</b>	<b>101 312</b>	<b>-32,2%</b>	<b>-48 018</b>
<b>Итого ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>532 452</b>	<b>476 884</b>	<b>509 745</b>	<b>404 201</b>	<b>-20,7%</b>	<b>-105 544</b>
<b>Итого ОБЯЗАТЕЛЬСТВА и КАПИТАЛ</b>	<b>1 049 048</b>	<b>955 646</b>	<b>989 757</b>	<b>889 217</b>	<b>-10,2%</b>	<b>-100 540</b>
Балансовая стоимость одной простой акции (тенге)	91,828	84,789	84,839	85,925	1,3%	

Источник: финансовая отчетность Эмитента

### Отчет о совокупном доходе АО «Самрук-Энерго»

в млн. тенге	2016 ауд	2017 пересчет	2018 пересчет	2019 ауд	2019-к-2018	
Выручка	181 310	219 892	260 400	243 722	-6,4%	-16 678
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-136 127	-159 611	-188 356	-195 891	4,0%	-7 535
<b>Валовая прибыль</b>	<b>45 184</b>	<b>60 281</b>	<b>72 044</b>	<b>47 832</b>	<b>-33,6%</b>	<b>-24 212</b>
Расходы по реализации	-3 017	-15 145	-14 340	-7 999	-44,2%	6 342

Общие и административные расходы	-12 826	-12 709	-13 285	-12 710	-4,3%	576
Доля в доходах/(убытках) совместных предприятий и ассоциированных компаний	4 895	-26 636	9 752	11 191	14,8%	1 440
Доходы/убытки от восстановления / обесценения финансовых активов		-2 394	-1 756	1 399	-179,6%	3 155
Финансовые доходы	7 658	2 805	2 334	2 812	20,5%	478
Финансовые расходы	-19 218	-29 660	-42 536	-32 319	-24,0%	10 217
<b>Чистые финансовые доходы/расходы</b>	<b>-11 559</b>	<b>-26 855</b>	<b>-40 202</b>	<b>-29 507</b>	<b>-26,6%</b>	<b>10 695</b>
Прочие расходы	1 701	-2 845	-4 759	-1 599	-66,4%	3 161
Прочие доходы	-1 958	2 983	3 690	3 221	-12,7%	-469
<b>Прочие доходы/расходы (чистые)</b>	<b>-258</b>	<b>138</b>	<b>-1 069</b>	<b>1 622</b>	<b>-251,8%</b>	<b>2 691</b>
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>22 419</b>	<b>-23 320</b>	<b>11 143</b>	<b>11 829</b>	<b>6,2%</b>	<b>686</b>
Расходы по подоходному налогу	-6 521	-5 553	-7 718	-4 717	-38,9%	3 001
<b>Прибыль (убыток) после налогообложения от продолжающейся деятельности</b>	<b>15 898</b>	<b>-28 873</b>	<b>3 425</b>	<b>7 111</b>	<b>107,7%</b>	<b>3 687</b>
Прибыль/убыток за год от прекращенной деятельности	2 494	1 670				
<b>Итого прибыль/убыток за период</b>	<b>18 391</b>	<b>-27 203</b>	<b>3 425</b>	<b>7 111</b>	<b>107,7%</b>	<b>3 687</b>
Прочий совокупный доход	61	-93	-133	-56	-58,0%	77
<b>Итого совокупный доход/(убыток) за год</b>	<b>18 453</b>	<b>-27 296</b>	<b>3 291</b>	<b>7 055</b>	<b>114,4%</b>	<b>3 764</b>
<b>Прибыль/(убыток) причитающаяся:</b>						
Акционерам Группы	17 759	-27 884	3 241	6 835	110,9%	3 594
Неконтролирующим акционерам	632	681	184	276	50,3%	93
<b>Прибыль/(убыток) за период</b>	<b>18 391</b>	<b>-27 203</b>	<b>3 425</b>	<b>7 111</b>	<b>107,7%</b>	<b>3 687</b>
<b>Итого совокупный доход/(убыток) причитающийся:</b>						
Акционерам Группы	17 821	-27 977	3 107	6 779	118,2%	3 672
Неконтролирующей доле	632	681	184	276	50,3%	93
<b>Итого СОВОКУПНЫЙ ДОХОД/ (УБЫТОК)</b>	<b>18 453</b>	<b>-27 296</b>	<b>3 291</b>	<b>7 055</b>	<b>114,4%</b>	<b>3 764</b>
Прибыль на акцию, тенге от продолжающейся деятельности		-5 154	578	1 220		
ЕБИТДА			73 875	73 875		

Источник: финансовая отчетность Эмитента

в млн. тенге	2016	2017 ауд	2018 пересчет	2019 ауд	2019-к- 2018
<b>Движение денежных средств от операционной деятельности</b>					
Прибыль до налогообложения от продолжающейся деятельности	22 419	-23 320	11 135	11 829	6,2%
Прибыль/убыток до налогообложения от прекращенной деятельности	3 756	8 011			
<b>Корректировки на:</b>					
Износ и амортизацию	46 020	44 948	53 232	55 352	4,0%
Убытки/доходы от выбытия основных средств и нематериальных активов	479	253	-81	416	-615,5%
Резерв на (восстановление)/обесценение дебиторской задолженности					
Резерв на восстановление устаревших и неликвидных ТМЗ					
Восстановление /убытки от обесценения нефинансовых активов	1 015	1 533	3 580	-60	-101,7%
Восстановление /убытки от обесценения финансовых активов	1 015	2 394	1 756	-1 339	-176,2%
Восстановления обесценения активов	-1 238	-15			
Амортизация доходов за подключение дополнительных мощностей	-343	-448	-308	-260	-15,6%
Стоимость текущих услуг и актуарные убытки по вознаграждениям работникам					
Финансовые расходы	20 022	29 660	42 536	32 319	-24,0%
Финансовые доходы	-7 825	-3 010	-2 334	-2 812	20,5%
Доля в (прибылях)/убытках совместных предприятий и ассоциированных компании	-4 895	26 636	-9 752	-11 191	14,8%
Прочие корректировки		948	-1 979	567	-128,7%
<b>Движение денежных средств от операционной деятельности до изменений в оборотном капитале</b>	<b>303</b>	<b>-4 228</b>	<b>97 787</b>	<b>84 820</b>	<b>-13,3%</b>
Уменьшение/(увеличение) дебиторской задолженности	5 417	-9 202	-70 854	-11 133	-84,3%
Уменьшение/(увеличение) товарно-материальных запасов	2 654	-573	-2 643	-1 509	-42,9%
(Уменьшение)/увеличение кредиторской задолженности	-7 981	3 838	75 428	5 688	-92,5%
(Уменьшение)/увеличение задолженности по вознаграждениям работникам	-378	186	-24	90	-483,6%
(Уменьшение)/увеличение налогов к уплате	590	1 523	2 495	-2 282	-191,5%
<b>Денежные средства, полученные от операционной деятельности</b>	<b>303</b>	<b>-4 228</b>	<b>102 188</b>	<b>75 674</b>	<b>-25,9%</b>
Подходный налог уплаченный	-3 909	-4 073	-6 584	-7 645	16,1%
Проценты уплаченные	-15 058	-20 812	-26 658	-24 652	-7,5%
Дивиденды полученные	3 900	6 829	8 059	15 312	90,0%
<b>Чистые денежные средства, полученные в операционной деятельности</b>	<b>-14 764</b>	<b>-22 283</b>	<b>77 005</b>	<b>58 689</b>	<b>-23,8%</b>

Чистые денежные средства, полученные в операционной прекращенной деятельности	6 276	8 202			
Движение денежных средств от инвестиционной деятельности	-87 684	-9 539			
Приобретение основных средств	-84 357	-47 285	-27 564	-27 182	-1,4%
Расходы по оценке и разведке месторождений					
Приобретение нематериальных активов	-455	-1 628	-1 196	-181	-84,8%
Возвращение авансов, выданных за основные средства		2 200			
Поступления от Акционера на безвозмездной основа, выделенные на приобретение акций АО "Балхашская ТЭС"				70 196	
Приобретение акций АО "Балхашская ТЭС"				-70 196	
Приобретение долговых инструментов (облигаций)			-904		
Пополнение уставного капитала ассоциированной организации без увеличения доли участия				-2 404	
Приобретение доли участия в ассоциированных компаниях	-12 483				
Процентный доход полученный	3 001	2 481	1 210	1 199	-0,9%
Выручка от продажи доли участия в совместных предприятиях и ассоциированных компаниях	2 194				
Поступления от выбытия дочерних организаций, за вычетом выбывших в их составе денежных средств	134	13 581	1 860	2 085	12,1%
Денежные средства, полученные от продажи основных средств	28	171	183	47	-74,2%
Поступления от продажи активов, предназначенных для продажи					
Уменьшение/увеличение банковских депозитов денежных средств с ограничением в использовании на балансе банковских депозитов (нетто)	-1 909	21 485	-2 645	13 185	-598,5%
Увеличение/Снятие денежных средств, ограниченных в использовании		-513			
Погашение облигаций эмитентами	6 725	220			
Погашение дебиторской задолженности/ конвертация текущих депозитов в финансовую дебиторскую задолженность - ТОО "Tauba Invest"			-2 934	1 517	-151,7%
Предоставленные займы					
Возврат предоставленных займов					
Прочие поступления/выплаты	-560	-250	5	761	15936,5%



<b>Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности</b>	<b>-87 684</b>	<b>-9 539</b>	<b>-31 986</b>	<b>-10 973</b>	<b>-65,7%</b>
<b>Движение денежных средств от финансовой деятельности</b>					
Поступления от эмиссии акций	17 664				
Поступление займов	71 758	181 166	66 596	167 983	152,2%
Погашение займов и выплата основного долга по выпущенным облигациям	-77 790	-68 803	-127 991	-212 412	66,0%
Погашение облигаций					
Выкуп долговых ценных бумаг					
Выплата основного долга по финансовой аренде				-783	
Поступления по выпущенным долговым ценным бумагам		20 085			
Выплата основного долга по выпущенным долговым ценным бумагам		-167 994			
Прочие поступления	30	5	12		-100,0%
Дивиденды выплаченные акционерам	-2 041	-4 705	-2 041	-2 041	0,0%
Дивиденды выплаченные доле неконтролирующих акционеров	-193	-301	-225	-200	-10,7%
Выплата банковской комиссии					
Прочие выплаты в пользу Акционера	-72	-84	-145	-24	-83,3%
Прочие выплаты	-161	-1 136	-68	-1 542	2168,8%
<b>Чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности</b>	<b>9 196</b>	<b>-41 767</b>	<b>-63 862</b>	<b>-49 021</b>	<b>-23,2%</b>
Влияние обменных курсов валют к тенге	523	122	-256	-313	22,3%
Минус резерв на обесценение денежных средств по МСФО 9			-8	0	-98,9%
<b>Чистое увеличение/уменьшение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>-92 729</b>	<b>-73 467</b>	<b>-19 107</b>	<b>-1 617</b>	<b>-91,5%</b>
<b>Денежные средства и их эквиваленты на начало года, в том числе:</b>	<b>31 928</b>	<b>19 867</b>	<b>32 731</b>	<b>13 624</b>	<b>-58,4%</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало года по консолидированному отчету	31 928	18 609			
в том числе на начало года по прекращенной деятельности		1 258			
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец года</b>	<b>-60 802</b>	<b>-53 601</b>	<b>13 624</b>	<b>12 007</b>	<b>-11,9%</b>
Денежные средства на конец года по консолидированному отчету	17 350	32 719			
в том числе на конец года по прекращенной деятельности	-78 152	-86 320			

Источник: финансовая отчетность Эмитента

## Анализ корпоративных событий Эмитента

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)**

02.04.20 АО "Самрук-Энерго" сообщило о выработке электроэнергии и добыче угля в Казахстане в январе-феврале 2020 года  
См. <https://kase.kz/ru/news/show/1427932/>

/KASE, 18.03.20/ – Эмитент предоставил KASE сообщение от 18 марта 2020 года, в котором сообщается следующее:

**начало цитаты**

В штатном режиме работают все стратегические энергопроизводящие и угледобывающие организации крупнейшего казахстанского электроэнергетического холдинга "Самрук-Энерго". В период действия режима чрезвычайного положения работники предприятий принимают меры по недопущению распространения коронавирусной инфекции.

По состоянию на 18 марта текущего года с начала месяца объем выработанной электроэнергии компаниями холдинга составил 1 633 561 тыс. кВтч, что составляет 108% от плана. С начала года станциями выработано 7 651 506 тыс. кВтч при плане 7 704 667тыс. кВтч, или 99 % плана.

В целях предупреждения заболеваний работников в АО "Самрук-Энерго" и электроэнергетических компаниях, входящих в его структуру, сформированы Штабы оперативного реагирования с утверждением Планов мероприятий по профилактике распространения коронавирусной инфекции.

В рамках этих мероприятий на станциях осуществляется комплекс мер, в числе которых – санитарная обработка транспортных средств для доставки персонала, а также обработка рабочих и бытовых помещений, отмена всех спортивных и культурно-массовых мероприятий, усиленный медицинский осмотр работников, закуп медицинских масок, тепловизоров, бесконтактных инфракрасных термометров и т.д. Во всех цехах и подразделениях предприятий на информационных досках размещена информация о профилактике заражения коронавирусом

/KASE, 06.03.20/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 05 марта 2020 года пятого 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, 04.03.20/ – Эмитент сообщил KASE о том, что решением Совета директоров от 28 февраля 2020 года Амирханов М.А. – управляющий директор по рискам и правовым вопросам исключен из состава Правления компании. С учетом внесенного изменения Правление АО "Самрук-Энерго" состоит из четырех человек: Жуламанов Б.Т., Тютөбаев С.С., Улданов М.А., Рыскулов А.К.

12/12/2019 ЭКИБАСТУЗСКАЯ ГРЭС-2 ПЕРЕШЛА ПОД КОНТРОЛЬ КАЗАХСТАНА  
<https://www.samruk-energy.kz/ru/press/news/i4631>

/KASE, 12.12.19/ – Эмитент предоставил KASE сообщение от 11 декабря 2019 года, в котором сообщается следующее:

начало цитаты

На Шардаринской ГЭС вводится в эксплуатацию третий гидроагрегат. Масштабный проект, связанный с полной модернизацией гидроэлектростанции на реке Сырдарья близится к своему завершению. Запуск четвертого, последнего в рамках проекта гидроагрегата, планируется к концу февраля предстоящего 2020 года.

Коренная реконструкция позволит увеличить мощность ГЭС на 26 процентов – с нынешних 100 до 126 МВт. Замена старых гидротурбин Харьковского завода на новые, производства австрийско-германской компании Andritz Hidro GmbH, позволит увеличить выработку станции с 480 до 537 млн кВтч в год.

/KASE, 10.12.19/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 10 декабря 2019 года второго 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.

/KASE, 31.10.19/ – Эмитент сообщило KASE об утверждении решением Совета директоров от 25 октября 2019 года плана развития общества на 2020–2024 годы.

Данная информация размещена –

[http://kase.kz/files/emitters/SNRG/snrg\\_other\\_accidents\\_251019\\_3548.pdf](http://kase.kz/files/emitters/SNRG/snrg_other_accidents_251019_3548.pdf)

/KASE, 31.10.19/ – Эмитент сообщил KASE об утверждении решением Совета директоров от 25 октября 2019 года плана развития общества на 2020–2024 годы.

Данная информация размещена –

[http://kase.kz/files/emitters/SNRG/snrg\\_other\\_accidents\\_251019\\_3548.pdf](http://kase.kz/files/emitters/SNRG/snrg_other_accidents_251019_3548.pdf)

/KASE, 29.10.19/ – Эмитент сообщил KASE о том, что решением Совета директоров от 25 октября 2019 года в состав Правления избран Рыскулов А.К. – управляющий директор по экономике и финансам.

С учетом внесенного изменения Правление АО "Самрук-Энерго" состоит из пяти человек: Жуламанов Б.Т., Тютеебаев С.С., Улданов М.А., Амирханов М.А., Рыскулов А.К.

/KASE, 06.09.19/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 05 сентября 2019 года четвертого купонного вознаграждения по своим облигациям KZP01Y05F571 (основная площадка KASE, категория "облигации", SNRGb2). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 203 287 630,00 тенге.

/KASE, 03.09.19/ – Эмитент сообщил KASE об изменениях в составе его Правления:

- исключен Алиев Е.Ж. – управляющий директор по экономике и финансам;

- избраны: Улданов М.А. – управляющий директор по развитию и продажам, Амирханов М.А. – управляющий директор по рискам и правовым вопросам.

С учетом внесенных изменений Правление АО "Самрук-Энерго" состоит из четырех человек: Жуламанов Б.Т., Тютеебаев С.С., Улданов М.А., Амирханов М.А.

/KASE, 15.08.19/ – Эмитент предоставил KASE сообщение от 15 августа 2019 года, в котором сообщается следующее:

**начало цитаты**

Электроэнергетический холдинг АО "Самрук-Энерго" и компания в ее структуре 2 АО "Мойнакская ГЭС" осуществили досрочное погашение валютного займа Мойнакской ГЭС на сумму 136,3 млн. долларов США, ранее полученного от Государственного Банка Развития Китая для строительства казахстанской гидроэлектростанции.

Реализация сделки позволила Самрук-Энерго существенно сократить долю валютных займов в своем кредитном портфеле с 17% до 3% и снизить негативный эффект от колебаний курса валют на финансовые показатели холдинга. Кроме того, по словам экспертов, досрочное погашение валютного займа соответствует государственной

политике в части дедолларизации экономики, снижению уровня внешнего квази-государственного долга, увеличению стоимости активов национальных компаний.

/KASE, 11.06.19/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 11 июня 2019 года первого 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

(подписано)



Уразаков А.Н.

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