

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


*(на основе отдельной неаудированной финансовой отчетности)*

**подготовленный АО «ВСС Invest» - представителем  
держателей облигаций  
по состоянию на 31.12.2021 г.**

*Результаты и выводы, изложенные в Акте проверки, не означают каких-либо инвестиционных рекомендаций в отношении облигаций Эмитента. Финансовый анализ и контроль исполнения условий выпуска облигаций осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации, содержащейся в финансовой отчетности и в официально предоставляемых сведениях, несет Эмитент. Настоящий документ подготовлен по состоянию на отчетную дату, и возможное изменение финансовых показателей не отражено в ходе его подготовки. Вознаграждение сотрудников Представителя держателей облигаций не связано и не зависит от содержания заключения, которые они готовят.*

**Февраль 2022 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:

<p><b>Цель проведения оценки финансового состояния Эмитента:</b></p>	<p>Выявление устойчивости и платежеспособности Эмитента, способности отвечать по обязательствам перед держателями облигаций по состоянию на 31 декабря 2021 года.</p>
<p><b>Коротко об Эмитенте:</b></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».</p> <p>На 01.01.2022 единственным 100%-ным акционером Общества являлся АО «ФНБ «Самрук-Казына».</p>
<p><b>Рейтинги кредитоспособности</b></p>	<p><b>Fitch Ratings:</b> BB/B/A+/(kaz)/b+, Позитивный (23.12.2021)</p>

#### Информация о выпусках облигаций:

<p><b>Характеристики</b></p>	<p>Первый выпуск облигаций, выпущенных в пределах Первой облигационной программы ISIN KZ2C00003986 (Торговый код – SNRГb2)</p>
<p><b>Вид облигаций</b></p>	<p>Купонные облигации без обеспечения</p>
<p><b>Рейтинг облигаций</b></p>	<p>Fitch: BB, Позитивный (23.12.2021)</p>
<p><b>Купонная ставка</b></p>	<p>13,0%, два раза в год</p>
<p><b>Даты ближайших выплат купонов</b></p>	<p>23.08.2021, 23.02.2022</p>
<p><b>Номинальная стоимость одной облигаций</b></p>	<p>1 000 KZT</p>
<p><b>Срок обращения</b></p>	<p>5 (пять) лет</p>
<p><b>Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска</b></p>	<p>20 000 000 шт. / 20 000 000 000 тенге</p>
<p><b>Число облигаций в обращении</b></p>	<p>3 127 502 штук</p>
<p><b>Объем облигационной программы</b></p>	<p>100 000 000 000 KZT</p>

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 (Торговый код – SNRGb3)
<b>Вид облигаций</b>	Купонные облигации без обеспечения
<b>Купонная ставка</b>	11.5%, ежегодно каждые три месяца
<b>Даты ближайших выплат купонов</b>	14.03.22 – 28.03.22
<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>	<i>18 февраля 2019 года Эмитент досрочно и полностью выкупил облигации</i>
<b>Объем облигационной программы</b>	100 000 000 000 KZT
Дата регистрации выпуска	03.08.17
Дата начала обращения	14.09.17
Дата открытия торгов	23.08.17

<b>Характеристики</b>	Третий выпуск облигаций, выпущенных в пределах Первой облигационной программы ISIN KZ2C00004521 (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>	30.05.2021, 30.11.2021
<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
Дата регистрации выпуска	06.11.18
Дата начала обращения	30.11.18
Дата открытия торгов	01.03.19

## Заключение представителя держателей облигаций Эмитента

В декабре 2021 года Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings обновило информацию о рейтингах АО "Самрук-Энерго", рейтинги и прогноз оставлены без дополнительных рейтинговых действий (Review – No Action) на текущем уровне ВВ, прогноз "Позитивный".

После январских событий, произошедших в Казахстане президент РК Токаев К.К. поручил реформировать структуру и деятельность материнской компании Эмитента АО ФНБ «Самрук-Казына» по причине непрозрачности и неэффективности. Данные изменения касаются и деятельности Эмитента. Эмитентом планируется повышение заработной платы производственному персоналу. Также, в связи с введением моратория на повышение тарифов на регулируемые коммунальные услуги, Эмитент планирует произвести оптимизацию своих расходов и пересмотреть приоритеты в своей инвестиционной программе с обновлением портфеля проектов. Планируемые преобразования материнской компании и самого Эмитента не должны негативно отразиться на его способности отвечать по своим обязательствам.

На основании анализа данных, в отсутствие консолидированной финансовой отчетности Эмитента, мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2021 года по 31 декабря 2021 года финансовое состояние Эмитента, несмотря сложные внешние и внутренние факторы, можно охарактеризовать как устойчивое.

*Отметим, что отдельная финансовая отчетность не дает полной картины состояния Эмитента и наши заключения были сделаны на неполной и неаудированной информации.*

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.

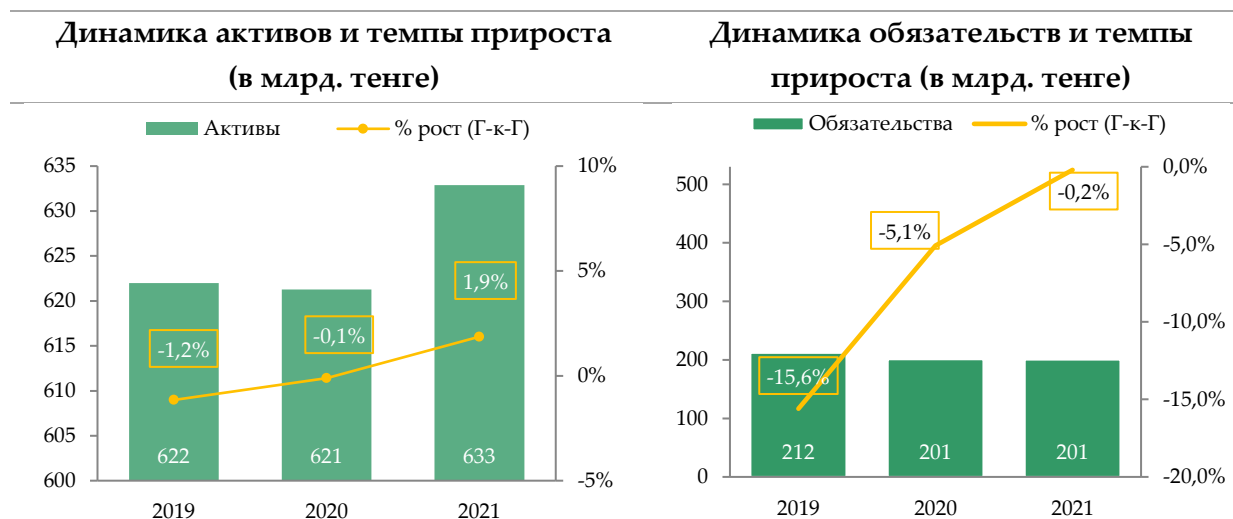
<p>обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций</p>	
<p>Меры, направленные на защиту прав и интересов держателей облигаций, в том числе посредством подачи иска в суд от имени держателей облигаций, в собственности которых находится пятьдесят и более процентов размещенных (за 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>

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

- ✓ Отдельная оперативная финансовая отчетность (неаудированная) за период, закончившийся 31 декабря 2021 года с пояснительной запиской;
- ✓ Отдельная финансовая отчетность (аудированная) за период, закончившийся 31 декабря 2020 года.

**Финансовые показатели Эмитента  
(неконсолидированные)**

**Анализ финансовых показателей**



Источник: финансовая отчетность Эмитента

**Активы**

**Общие активы** по состоянию на 31 декабря 2021 года увеличились с начала года на 1,9% или 11 589 млн. тенге и составили 632 873 млн. тенге.

**Долгосрочные активы** выросли на 2,1% или на 12 196 млн. тенге до 604 098 млн. тенге (доля 95,5% от общих активов). Основное увеличение произошло по статье «Прочие

долгосрочные активы» (+4 699 млн. тенге, +2,1 раза) и составили 6 936 млн. тенге или 1,1% баланса. Согласно пояснительной записке валовая сумма прочих долгосрочных активов включает в себя дебиторскую задолженность покупателей дочерних предприятий (в частности ТОО «ОЭСК Холдинг» (ранее - ТОО "Восточно-Казахстанская Энергетическая Компания») за акции АО «ВК РЭК», которые были реализованы в течение 2017 года, а также покупателей ТОО «Информ-Систем».

«Основные средства» увеличились на 82 млн. тенге или 26,2% в основном за счет их накопленного износа и выбытия.

Помимо роста прочих долгосрочных активов произошло увеличение по статье «Займы выданные» на 8 067 млн. тенге до 47 240 млн. тенге (7,5% активов). На 31 декабря 2021 года займы представляются, преимущественно, в виде облигаций дочерних компаний.

**Краткосрочные активы**, составляющие 4,5% активов, снизились на 606 млн. тенге или -2,1% до 28 775 млн. тенге против 29 391 млн. тенге по итогам 2020 года. Снижение произошло по статье «Прочие краткосрочные активы» за счет снижения дебиторской задолженности покупателей дочерних компаний. При этом данное снижение практически нивелировалось за счет выданных займов дочерним компаниям.

«Денежные средства и их эквиваленты» уменьшились (+7,1%, -114 млн. тенге,) и составляют 1 481 млн. тенге (доля в активах 0,2%). Средства находятся на срочных депозитах и текущих банковских счетах и в соотношении: 63% в тенге и 37% в евро и долларах США.

### **Обязательства**

С начала года **общие обязательства** незначительно уменьшились на 0,2% или на 407 млн. тенге и составили 20 594 млн. тенге или 31,7% доли от валюты баланса (на 31.12.2020 соответственно 201 001 млн. тенге и 32,3%).

**Долгосрочные обязательства**, составляющие 26,0% от активов и 82,0% всех обязательств, увеличились сначала года на 7,7% до 164 580 млн. тенге с показателя 152 783 млн. тенге.

В структуре займов 41,9% составляют займы от АО ФНБ «Самрук-Казына», облигации - 24,5% и 33,6% - банковские займы. Займы и дали прирост основной прирост обязательств.

**Краткосрочные обязательства** уменьшились на 12 205 млн. тенге или 25,3% и составили 36 014 млн. тенге (5,7% доли в активах и 18,0% доли в общих обязательствах). Уменьшение произошло, за счет займов от дочерних организаций (-14,9 млн. тенге).

**Общая сумма кратко- и долгосрочных займов** Эмитента составила 197 822 млн. тенге. Из них 94 644 млн. тенге получены от материнской компании АО ФНБ «Самрук-Казына» по ставкам от 1% до 2%.

**Выпущенные облигации**, входящие в структуру займов и номинированные в тенге, составляют, согласно пояснительной записке, по номинальной стоимости 43 222 млн. тенге (6,8% всех обязательств), при этом 3 118 млн. тенге – краткосрочная часть и 40 103 млн. тенге – долгосрочная часть облигационных обязательств. Отметим, что 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 и подлежит оплате дважды в год.

## Капитал

**Собственный капитал** за 12 месяцев текущего года увеличился на 11 987 млн. тенге до 432 279 млн. тенге, что составляет 68,3% от активов и 215,5% от объема обязательств.

**Непокрытый убыток** составил -33 095 млн. тенге против непокрытого убытка в сумме -45 082 млн. тенге в начале года (снижение убытка на 11 987 млн. тенге или 26,6%).

**Акционерный капитал** не изменился и составляет 376 046 млн. тенге и на 1 января 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 является АО ФНБ «Самрук-Казына». 28 июня 2021 года Эмитент осуществил выплату дивидендов в пользу Единственного акционера АО ФНБ «Самрук-Казына» за 2020 год в размере 3 242 млн. тенге. Балансовая стоимость одной простой акции Эмитента составляет 77,050 тенге (в 2020 году – 74,904 тенге), что показывает прирост на 2,9%.

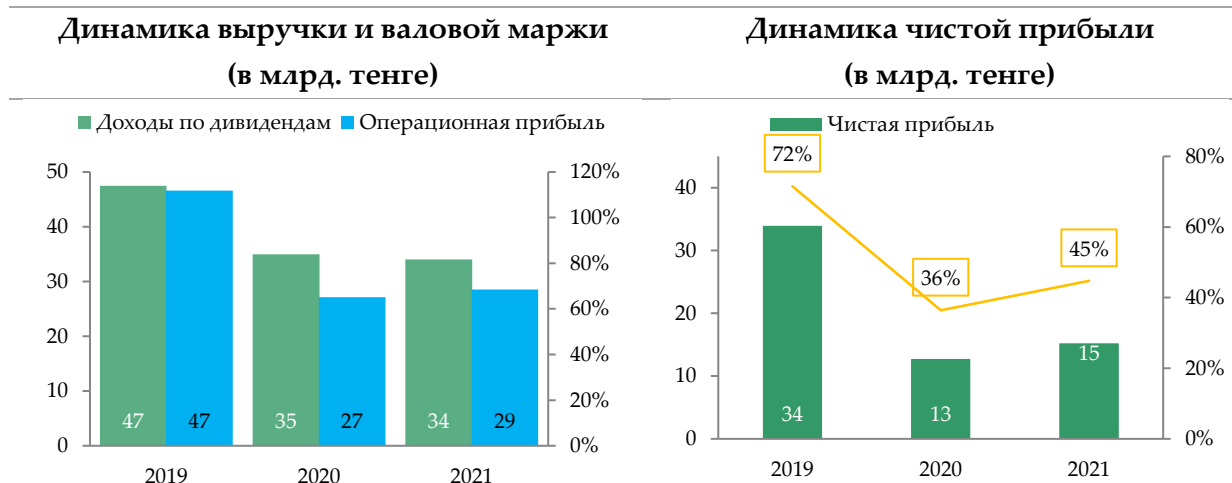
## Доходы и расходы

**Итоговый совокупный доход** за 12 месяцев составил 15 229 млн. тенге и, в сравнении доходом прошлого года в сумме 12 724 млн. тенге, вырос на 2 505 млн. тенге или в 19,7%.

**Операционная прибыль** увеличилась в сравнении с прошлым периодом на 1 377 млн. тенге до 28 524 млн. тенге, за счет доходов по дивидендам от дочерних компаний.

Финансовые расходы составили 22 008 млн. тенге, а доходы лишь 9 060 млн. тенге. Тем не менее чистые финансовые расходы снизились в сравнении 2020 годом на 1 394 млн. тенге.

Отметим рост расходов по подоходному налогу на 347,5 млн. тенге.



Источник: финансовая отчетность Эмитента

## Контроль выплат купонного вознаграждения облигаций

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

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

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

26 августа 2021 года состоялась выплата 8-го купонного вознаграждения по облигациям SNRGb2 в сумме 203,3 млн. тенге. 13 декабря 2021 года шестого состоялась выплата купонного вознаграждения по облигациям SNRGb4 в сумме 217,227 млн. тенге. Срок следующих выплат купонного вознаграждения по SNRGb2 наступит в феврале 2022 года на сумму 203 млн. тенге, а по SNRGb4 в мае 2022 года на сумму 1 217 млн. тенге. По зеленым облигациям ожидается выплата купонного вознаграждения в мае 2022 года в сумме 1 048,8 млн. тенге.

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.

## **Риски**

В настоящее время возникли серьезные риски, связанные с ситуацией на Украине и применением международных экономических санкций в отношении России, что окажет значительное влияние на экономику и финансовый рынок РК.

Кроме того, после январских событий, произошедших в Казахстане президент РК 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. 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 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>).

Экономика Казахстана чувствительна к колебаниям цен на нефть и газ и другое минеральное сырье, составляющие основную часть экспорта страны. Риски, связанные с пандемией COVID-19 снижаются, но продолжают влиять на волатильность национальной валюты, что приводит к увеличению уровня неопределенности в осуществлении своей деятельности и деятельности всех хозяйствующих субъектов в РК, что также оказывает



негативное воздействие на экономику страны, включая снижение ликвидности и возникновение трудностей в привлечении международного финансирования

Для снижения разносторонних рисков Эмитентом проводится их прогноз и анализ, принимаются различные меры по их предупреждению и предотвращению.

Учитывая, что его деятельность имеет стратегическое значение, считаем, что он, при необходимости, получит правительственную поддержку.

Финансовые активы и обязательства Эмитента выражены, в основном, в казахстанских тенге и, поэтому, подверженность его финансового состояния валютному риску незначительна.

### Финансовые коэффициенты

	2019	2020	2021
<b>Коэффициенты ликвидности</b>			
Коэффициент текущей ликвидности	1,10	0,61	0,80
Коэффициент быстрой ликвидности	1,10	0,61	0,80
Коэффициент мгновенной ликвидности	0,05	0,03	0,04
<b>Коэффициенты долговой нагрузки</b>			
Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации	0,31	0,10	0,27
Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации	0,34	0,32	0,31
<b>Коэффициенты покрытия процентных расходов и долга</b>			
Коэффициент покрытия процентов EBITDA	1,5	0,6	0,7

Источник: финансовая отчетность эмитента, расчеты ВСС Invest

Значения финансовых коэффициентов ликвидности за оцениваемый период незначительно выросли. Коэффициент долговой нагрузки находится на стабильном уровне, оставаясь на уровне прошлых периодов.

### Заключение по результатам анализа

23 декабря 2021 года Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило долгосрочные рейтинги эмитента: BB/B/A+/(kaz)/b+, Позитивный.

За 12 месяцев 2021 года Эмитент получил совокупный доход в размере 15 229 млн. тенге в сравнении с доходом 12 724 млн. тенге годом ранее. При этом, Эмитентом в отчетном периоде получен непокрытый убыток в 33 096 млн. тенге, что меньше непокрытого убытка прошлого года на 11 987 млн. тенге.

Доля денежных средств от общих активов составляет 0,2% или 1481 млн. тенге, что несколько ниже показателя на начало года равного 1 595 млн. тенге. Общая сумма займов АО «Самрук-Энерго» (без дочерних компаний) составила 197 822 млн. тенге.

Тарифы на электроэнергию для энергопроизводящих организаций регулируются приказом Министра энергетики РК. Тарифы на поставку электрической энергии, производимой объектами по использованию возобновляемых источников энергии, являются фиксированными и утверждены постановлением Правительства РК. Тарифы на передачу и распределение электроэнергии для энергопередающих компаний, на производство тепловой энергии) тарифы на энергоснабжение регулируются Комитетом по регулированию естественных монополий и защите конкуренции Министерства экономики РК в соответствии с законодательными и нормативно-правовыми актами. В начале года установлен мораторий на повышение тарифов на регулируемые коммунальные услуги до 1 июля 2022 года

Обязательства выплаты купонного вознаграждения по облигациям до конца 2022 года составят около 4,5 млрд. тенге. Ликвидные активы (займы и прочие краткосрочные активы без денежных средств) составляют 27 241 млн. тенге. Величина собственного капитала составляет 215,5% всех его обязательств и составляет 432 279 млн. 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 обязательствам.

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

На основании анализа данных финансовой отчетности Эмитента мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2021 года по 31 декабря 2021 года финансовое состояние Эмитента, несмотря сложные внешние и внутренние факторы, можно охарактеризовать как устойчивое.

*Отметим, что отдельная финансовая отчетность не дает полной картины состояния Эмитента и наши заключения были сделаны на неполной и неаудированной отчетности.*

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

в млн. тенге	2019 ауд	2020 ауд	2021 неауд	2021-к-2020	
<b>АКТИВЫ</b>					
<b>Долгосрочные активы</b>					
Основные средства	374	311	393	82	26,2%
Нематериальные активы	764	636	659	23	3,6%
Актив на праве пользования	982	1 397	1 172	-225	-16,1%

Инвестиции в дочерние компании и совместные предприятия	541 365	548 148	547 698	-450	-0,1%
Займы выданные	47 956	39 173	47 240	8 067	20,6%
Прочие долгосрочные активы	2 161	2 236	6 936	4 699	210,1%
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>593 601</b>	<b>591 902</b>	<b>604 098</b>	<b>12 196</b>	<b>2,1%</b>
<b>Краткосрочные активы</b>					
Товарно-материальные запасы	36	47	53	6	13,9%
Займы выданные	15 670	18 983	26 209	7 226	38,1%
Прочие краткосрочные активы	11 396	8 756	1 032	-7 725	-88,2%
Денежные средства и их эквиваленты	1 298	1 595	1 481	-114	-7,1%
<b>Итого краткосрочных активов</b>	<b>28 401</b>	<b>29 381</b>	<b>28 775</b>	<b>-606</b>	<b>-2,1%</b>
<b>Итого АКТИВЫ</b>	<b>622 002</b>	<b>621 284</b>	<b>632 873</b>	<b>11 589</b>	<b>1,9%</b>
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ</b>					
<b>Капитал</b>					
Акционерный капитал	373 315	376 046	376 046	0	0,0%
Прочий резервный капитал	91 643	89 329	89 329	0	0,0%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	-54 742	-45 082	-33 096	11 987	-26,6%
<b>ИТОГО КАПИТАЛ</b>	<b>410 216</b>	<b>420 292</b>	<b>432 279</b>	<b>11 987</b>	<b>2,9%</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>					
Займы	183 760	150 422	163 569	117 576	255,6%
Долгосрочные обязательства по аренде	689	1 057	979	561	134,5%
Долгосрочные финансовые обязательства	1 469	1 305	32	-1 686	-98,1%
<b>Итого долгосрочных обязательств</b>	<b>185 919</b>	<b>152 783</b>	<b>164 580</b>	<b>11 797</b>	<b>7,7%</b>
<b>Краткосрочные обязательства</b>					
Займы	23 639	45 993	34 252	-11 741	-25,5%
Краткосрочные обязательства по аренде	346	417	352	-65	-15,7%

Прочая кредиторская задолженность и начисленные обязательства	1 415	1 718	1 322	-396	-23,0%
Обязательства перед акционером	364				
Прочие налоги к уплате	103	90	86	-4	-4,6%
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>	<b>25 866</b>	<b>48 218</b>	<b>36 014</b>	<b>-12 205</b>	<b>-25,3%</b>
<b>Итого ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>211 785</b>	<b>201 001</b>	<b>200 594</b>	<b>-407</b>	<b>-0,2%</b>
<b>Итого ОБЯЗАТЕЛЬСТВА и КАПИТАЛ</b>	<b>622 002</b>	<b>621 294</b>	<b>632 873</b>	<b>11 579</b>	<b>1,9%</b>
Балансовая стоимость одной простой акции (тенге)	73,094	74,914	77,050	2,136	2,9%

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

в млн. тенге	2019 ауд	2020 ауд	2021 неауд	2021-к-2020	
Доходы по дивидендам	47 449	34 944	34 046	-898	-2,6%
Прочие операционные доходы/расходы (нетто)	4 384	-643	-20	623	-96,9%
Общие и административные расходы	-6 358	-5 858	-5 805	53	-0,9%
Доходы/убытки от восстановления /обесценения финансовых активов (нетто)	1 127	-1 296	303	1 599	-
<b>Операционная прибыль</b>	<b>46 602</b>	<b>27 147</b>	<b>28 524</b>	<b>1 377</b>	<b>5,1%</b>
Финансовые доходы	10 274	8 759	9 060	301	3,4%
Финансовые расходы	-22 693	-23 101	-22 008	1 093	-4,7%
<b>Чистые финансовые доходы/расходы</b>	<b>-12 419</b>	<b>-14 342</b>	<b>-12 948</b>	<b>1 394</b>	<b>-9,7%</b>
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>34 183</b>	<b>12 805</b>	<b>15 577</b>	<b>2 771</b>	<b>21,6%</b>
Расходы по подоходному налогу	-248	-80	-348	-268	335,2%
<b>Прибыль за год</b>	<b>33 935</b>	<b>12 725</b>	<b>15 229</b>	<b>2 504</b>	<b>19,7%</b>
Прочий совокупный доход /убыток	-1	-1		1	
<b>Итого совокупный доход/(убыток) за период</b>	<b>33 935</b>	<b>12 724</b>	<b>15 229</b>	<b>2 505</b>	<b>19,7%</b>
Прибыль на акцию, тенге	6,058	2,272	2,719	0	19,7%

Источник: финансовая отчетность Эмитента

## Отчет о движении денежных средств АО «Самрук-Энерго»

в млн. тенге	2019 ауд	2020 ауд	2021 неауд	2021-к-2020
<b>Движение денежных средств от операционной деятельности</b>				
Прибыль до налогообложения	34 183	12 805	15 577	21,6%
<b>Корректировки на:</b>				
Доходы по дивидендам	-47 449	-34 944	-34 046	-2,6%
Износ и амортизация	488	516	520	0,8%
Финансовые расходы	22 693	23 101	22 008	-4,7%
Финансовые доходы	-10 274	-8 759	-9 060	3,4%
Доход от курсовой разницы	-50	-70	32	-146,2%
Убытки/доход от обесценения и восстановления (обесценения) активов	-5 617	2 001	-303	-115,2%
Убытки от выбытия актива	208			
<b>Денежные средства, использованные в операционной деятельности до изменений в оборотном капитале</b>	<b>-5 818</b>	<b>-5 350</b>	<b>-5 272</b>	<b>-1,5%</b>
Уменьшение/(увеличение) товарно-материальных запасов	-5	-10	-6	-36,1%
Уменьшение/(увеличение) дебиторской задолженности и прочих краткосрочных и долгосрочных активов	891	424	72	-83,0%
(Уменьшение)/увеличение прочей кредиторской задолженности	-1 586	84	-694	-925,2%
(Уменьшение)/увеличение задолженности по прочим налогам	24	-19	218	-1238,4%
<b>Денежные средства, использованные в операционной деятельности</b>	<b>-6 494</b>	<b>-4 871</b>	<b>-5 683</b>	<b>16,7%</b>
Подходный налог уплаченный	-455	-120	-360	198,7%
Дивиденды полученные	47 498	34 998	34 045	-2,7%
Проценты уплаченные	-12 338	-12 691	-13 338	5,1%
<b>Чистые денежные средства, полученные в операционной деятельности</b>	<b>28 211</b>	<b>17 314</b>	<b>14 665</b>	<b>-15,3%</b>

<b>Движение денежных средств от инвестиционной деятельности</b>				
Приобретение основных средств и нематериальных активов	-148	-240	-31	-87,2%
Поступления от реализации долговых инструментов (облигаций)	39	385	1 839	378,3%
Поступления от продажи акций дочерних компаний	2 085	2 259	1 414	-37,4%
Займы и финансовая помощь, выданная дочерним компаниям и совместно контролируемым предприятиям	-20 543	-23 131	-8 383	-63,8%
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 дочерних компаний	-47 000		-27 532	
Вклад в капитал дочерних компаний и ассоциированных организаций	-20 839	-7 070	-1 514	-78,6%
Возврат банковских вкладов, нетто	76	-5	-1	-90,0%
Проценты, полученные по депозитам	370	140	104	-25,6%
Проценты, полученные от займов выданных	4 057	5 837	4 702	-19,4%
Поступления от погашения финансовой помощи, выданной дочерним компаниям и совместно контролируемым предприятиям, облигаций	24 311	29 157	13 376	-54,1%
Поступления от погашения финансовых инструментов эмитентами			7 118	
Погашение дебиторской задолженности (конвертация текущих депозитов в финансовую дебиторскую задолженность) - ТОО "Tauba Invest"	1 517	223	291	30,4%
Погашение дебиторской задолженности по предоставленной финансовой гарантии			2 209	

<b>Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности</b>	<b>-56 076</b>	<b>7 554</b>	<b>-6 406</b>	<b>-184,8%</b>
<b>Движение денежных средств от финансовой деятельности</b>				
Погашение облигаций и займов полученных	-125 568	-39 094	-93 277	138,6%
Поступления по займам и выпущенным облигациям	158 281	17 810	88 410	396,4%
Дивиденды выплаченные	-2 041	-3 066	-3 242	5,7%
Погашение основного долга по аренде	-206	-214	-213	-0,6%
Прочие выплаты	-1 559	-31	-18	-42,7%
<b>Чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности</b>	<b>28 907</b>	<b>-24 594</b>	<b>-8 340</b>	<b>-66,1%</b>
Влияние обменных курсов валют на денежные средства и эквиваленты	0	23	-32	-241,6%
Изменения в резервах по обесценению			0	
Чистое увеличение/уменьшение денежных средств и их эквивалентов	1 042	297	-114	-138,3%
<b>Денежные средства и их эквиваленты на начало года</b>	<b>256</b>	<b>1 298</b>	<b>1 595</b>	<b>22,9%</b>
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец года</b>	<b>1 298</b>	<b>1 595</b>	<b>1 481</b>	<b>-7,1%</b>

Источник: финансовая отчетность Эмитента

### Анализ корпоративных событий Эмитента

В декабре 2021 года Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило долгосрочные рейтинги АО "Самрук-Энерго", а также облигаций SNRGb2 на уровне «BB», с "Позитивным" прогнозом.

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

**Значимые корпоративные события Эмитента, опубликованные на интернет-сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» KASE, а также значимая информация, опубликованная в СМИ**

/KASE, 24.02.22/ – АО "Самрук-Энерго" (Нур-Султан), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE о том, что решением единственного акционера от 18 февраля 2022 года внесены следующие изменения в состав Совета директоров компании:

- исключены: Акчулаков Б.У. – председатель Совета директоров, Кравченко А.Н. – член Совета директоров;
- избраны: Казутин Н.Ю. – председатель Совета директоров, Репин А.Ю. – член Совета директоров.

С учетом внесенных изменений Совет директоров АО "Самрук-Энерго" состоит из пяти человек: Казутин Н.Ю., Репин А.Ю., Есимханов С.К., Андреас Сторзел, Хоакин Галиндо Велез.

/KASE, 23.12.21/ – АО "Самрук-Энерго" (Нур-Султан), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE следующее:

**начало цитаты**

Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings обновило информацию о рейтингах АО "Самрук-Энерго", рейтинги и прогноз оставлены без дополнительных рейтинговых действий (Review – No Action) на текущем уровне ВВ, прогноз "Позитивный".

1. Долгосрочные кредитные рейтинги в иностранной и национальной валюте подтверждены на уровне "ВВ", прогноз "Позитивный";
2. Краткосрочный кредитный рейтинг в иностранной валюте подтвержден на уровне "В";
3. Национальный долгосрочный рейтинг подтвержден на уровне "A+(kaz)", прогноз "Позитивный";
4. Приоритетные необеспеченные рейтинги подтверждены на уровне "ВВ", прогноз "Позитивный", а именно, по следующим ценным бумагам: SNRGb2, купонные облигации, KZP01Y05F571 (KZ2C00003986);
5. Рейтинг на самостоятельном основании подтвержден на уровне "b+".

/KASE, 13.12.21/ - АО "Самрук-Энерго" (Нур-Султан) сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 13 декабря 2021 года шестого купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C00004521 (основная площадка KASE, категория "облигации", SNRGb4). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 1 217 227 200 тенге.

Заместитель Председателя Правления  
АО «BCC Invest»



Уразаков А.Н.