


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

**подготовленный АО «ВСС Invest» - представителем  
держателей облигаций  
по состоянию на 31.12.2020 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  
Февраль 2021 г.

АО «ВСС Invest», являясь Представителем держателей облигаций (далее ПДО) по облигациям АО "Самрук - Энерго" (далее – Эмитент) - ISIN KZ2C00003986 (SNRGb2), ISIN KZ2C00003994 (SNRGb3) и ISIN KZ2C00004521 (SNRGb4), представляет следующую информацию:

<p>Цель проведения оценки финансового состояния Эмитента:</p>	<p>Выявление устойчивости и платежеспособности Эмитента, способности отвечать по обязательствам перед держателями облигаций по состоянию на 31 декабря 2020 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».</p> <p>На 01.01.2021 единственным 100%-ным акционером Общества являлся АО «ФНБ «Самрук-Казына».</p>
<p>Рейтинги кредитоспособности</p>	<p><b>Fitch Ratings:</b> BB/B/A+(kaz) стабильный (30.06.2020)</p>

### Информация о выпусках облигаций:

<p>Характеристики</p>	<p>Первый выпуск облигаций, выпущенных в пределах Первой облигационной программы ISIN KZ2C00003986. НИН KZP01Y05F571 (Торговый код – SNRGb2)</p>
<p>Вид облигаций</p>	<p>Купонные облигации без обеспечения</p>
<p>Рейтинг облигаций</p>	<p>Fitch: BB/B/A+(kaz) стабильный (30.06.2020)</p>
<p>Купонная ставка</p>	<p>13,0%, два раза в год</p>
<p>Даты ближайших выплат купонов</p>	<p>23.02.2021, 23.08.2021</p>
<p>Номинальная стоимость одной облигаций</p>	<p>1 000 KZT</p>
<p>Срок обращения</p>	<p>5 (пять) лет</p>
<p>Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска</p>	<p>20 000 000 шт. / 20 000 000 000 тенге</p>
<p>Число облигаций в обращении</p>	<p>3 127 502 штук</p>
<p>Объем облигационной</p>	<p>100 000 000 000 KZT</p>



<b>программы</b>	
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%, ежегодно каждые три месяца
<b>Даты ближайших выплат купонов</b>	14.03/14.06/14.09/14.12
<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
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, 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>	30.05.2021, 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

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.

#### Заключение представителя держателей облигаций Эмитента:

На основании анализа данных финансовой отчетности Эмитента мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2020 года по 31 декабря 2020 года финансовое состояние Эмитента, несмотря сложные внешние факторы и наличие непокрытых убытков, можно охарактеризовать как устойчивое.

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.

Отметим, что влияние глобального кризиса, связанного с понижением экономической активности компаний, нарушением деловых связей, ростом затрат на топливо, на импорт оборудования и снижением доходов потребителей услуг Эмитента пока не оказало существенного негативного влияния на финансовое состояние и его устойчивость.

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.

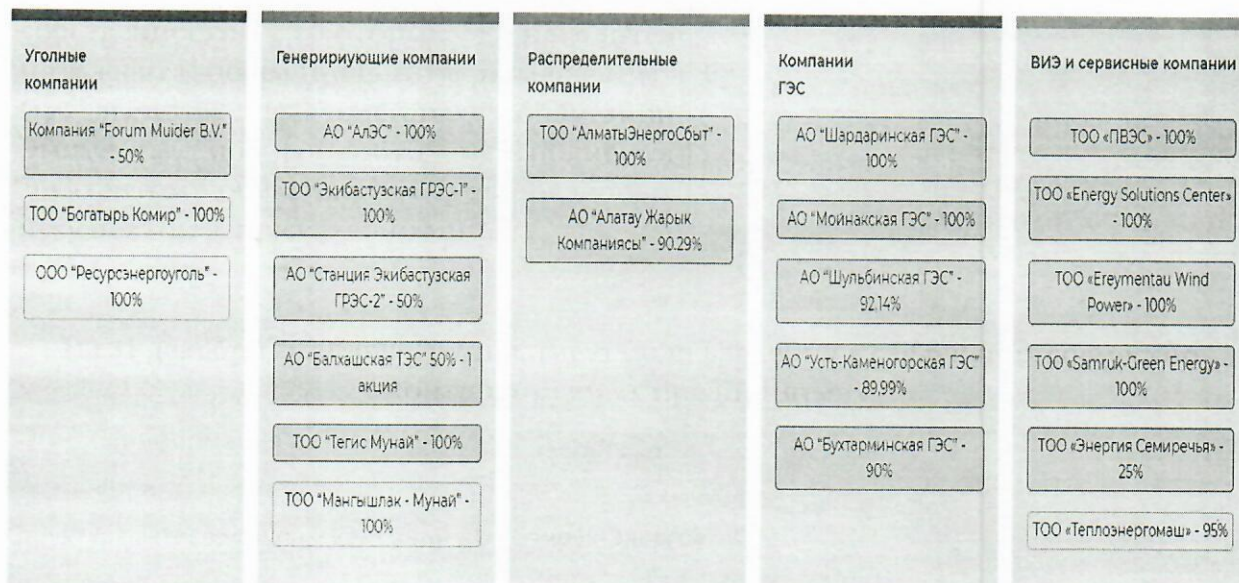


<p>Заключение договора залога с Эмитентом в отношении имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций</p>	<p>Облигации Эмитента являются необеспеченными.</p>
<p>Меры, направленные на защиту прав и интересов держателей облигаций, в том числе посредством 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>

На 31 декабря 2020 года Группа имеет доли владения в следующих совместно контролируемых предприятиях:

(информация из <https://www.samruk-energy.kz/ru/company/structure-of-the-group>)

#### Структура активов группы компаний АО «Самрук-Энерго»



Дочерние компании     Внучатые компании

Источники информации, использованные для анализа финансового состояния Эмитента:

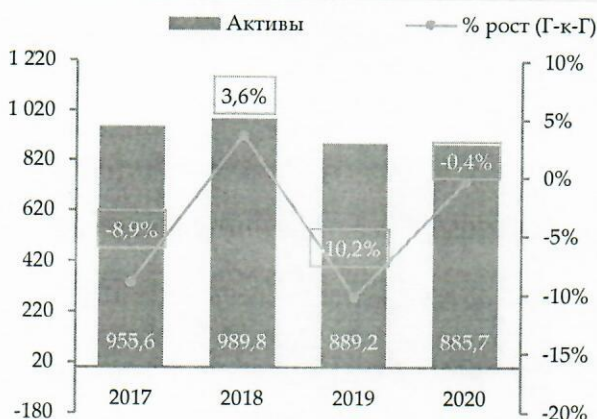
- ✓ Консолидированная финансовая отчетность (неаудированная) за период, закончившийся 31 января 2021 года без пояснительной записки;

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

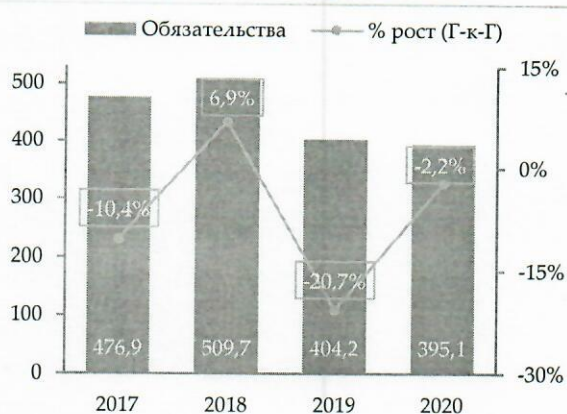
## Финансовые показатели Эмитента (консолидированные)

### Анализ финансовых показателей

**Динамика активов и темпы прироста  
(в млрд. тенге)**



**Динамика обязательств и темпы прироста  
(в млрд. тенге)**



Источник: финансовая отчетность  
Эмитента

**В аудиторском отчете за 2019 год сообщается следующее.**

Решением Государственной комиссии по вопросам модернизации экономики РК 14 октября 2019 года принято решение о включении компаний ТОО «Тегис Мунай» 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** с начала года незначительно снизились (-0,4% или -31512 млн. тенге) и по состоянию на 31 декабря 2020 года составили 885 705 млн. тенге.

**Долгосрочные активы** уменьшились на 0,7% или на 5 749 млн. тенге до 812 874 млн. тенге (доля 91,8% от общих активов). Основное снижение произошло по статье «Основные средства» (-21 349 млн. тенге, -2,8%) и составили 82,6% баланса за счет накопленного



износа. При этом, помимо незначительного снижения долгосрочных активов по другим статьям, произошло увеличение по статье «Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании» на 6 468 млн. тенге до 60 611 млн. тенге (6,8% активов) и «Прочим долгосрочным активам» на 9 069 млн. тенге, которые включают авансы и предоплаты за услуги капитального характера и основные средства.

На 30 июня 2020 года Группа Эмитента имеет доли владения в следующих совместно контролируемых предприятиях: «СЭГРЭС-2» – 50%, «Forum Muider» – 50%.

**Краткосрочные активы**, составляющие 8,2% активов, выросли на 3,2% до 76 831 млн. тенге против 70 594 млн. тенге по итогам 2019 года. При этом наибольшее увеличение произошло по статье «Дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность», которая выросла на 8 737 млн. тенге или на 30,2% и составила 37 660 млн. тенге (4,3% доли в активах).

Рост произошел и по статье «Товарно-материальные запасы» на 1 101 млн. тенге.

«Денежные средства и их эквиваленты» (-17,6%, -2 113 млн. тенге,) составляют до 9 894 млн. тенге (доля в активах 1,1%). Средства находятся на текущих банковских счетах и срочных депозитах в соотношении: 82,5% в тенге и 17,5% в евро и долларах США.

## Обязательства

С начала года **общие обязательства** уменьшились на 2,2% или на 9 071 млн. тенге и составили 395 130 млн. тенге (44,6% доли от валюты баланса).

**Долгосрочные обязательства**, составляющие 33,6% от активов и 75,4% всех обязательств, уменьшились с начала года на 1,7% до 297 773 млн. тенге, преимущественно за счет уменьшения долгосрочных банковских займов (-3 939 млн. тенге) с показателя 212 584 млн. тенге до 208 645 млн. тенге.

**Краткосрочные обязательства** также уменьшились на 3 955 млн. тенге или 3,9% и составили 97 357 млн. тенге (1104% доли в активах и 24,6% доли в общих обязательствах). Уменьшение произошло, преимущественно, за счет заметного снижения кредиторской задолженности по основной деятельности на 2 966 млн. тенге и срочных банковских займов на 2 048 млн. тенге до 55 308 млн. тенге (14,0% от обязательств).

**Общая сумма займов** Эмитента (без дочерних компаний) составила 263 953 млн. тенге или 66,8% займов группы Эмитента. При этом 42,5% этих займов получена от материнской компании АО ФНБ «Самрук-Казына» по ставкам от 1% до 2%.

Выпущенные облигации, номинированные в тенге, составляют по номинальной стоимости 24 864 млн. тенге (6,2% всех обязательств), при этом, 2 841 млн. тенге – краткосрочная часть и 22 023 млн. тенге – долгосрочная часть облигационных обязательств.

## Капитал

**Собственный капитал** за 12 месяцев текущего года увеличился на 5 559 млн. тенге до 490 576 млн. тенге, что составляет 55,4% от активов и 124,2% от объема обязательств.



**Непокрытый убыток** составил -11 882 млн. тенге уменьшившись с начала года на 29,4% (в начале года: -16 824 млн. тенге).

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

В июне 2020 года, АО ФНБ «Самрук-Казына» приобрела 125 акций Компании по цене 21 848,312 тенге за акцию на общую сумму 2 731 млн. тенге в соответствии с правом преимущественной покупки и оплатила приобретаемые акции путем передачи Компании ветроэлектрического и солнечно электрического оборудования. В результате оценки справедливой стоимости полученного имущества на дату приобретения, Компания признала убыток в сумме 1 500 млн. тенге от изменения стоимости в составе прочего резервного капитала.

9 июня 2020 года Группа объявила о выплате дивидендов Единственному Акционеру в размере 3 066 млн. тенге – 547.38 тенге за акцию (23 апреля 2019: 2 041 млн. тенге). 16июля 2020 года, объявленные дивиденды были выплачены.

Балансовая стоимость одной простой акции Эмитента составляет 86,937 тенге (в 2019 году – 85,925 тенге).

#### **Доходы и расходы**

**Итоговый совокупный доход** за 12 месяцев 2020 года составил 7 745 млн. тенге в сравнении доходом прошлого года в сумме 7 055 млн. тенге (рост на 689 млн. тенге или 9,8%).

**Выручка** за период составила 283 010 млн. тенге (+39 088 млн. тенге или +16,1%).

**Себестоимость реализованных услуг** также выросла на 29 294 млн. тенге составив 225 185 млн. тенге. В отсутствии пояснительной записки, сложно определить за счет роста произошел рост. **Валовая прибыль** увеличилась в сравнении с прошлым годом на 9 994 млн. тенге до 57 826 млн. тенге.

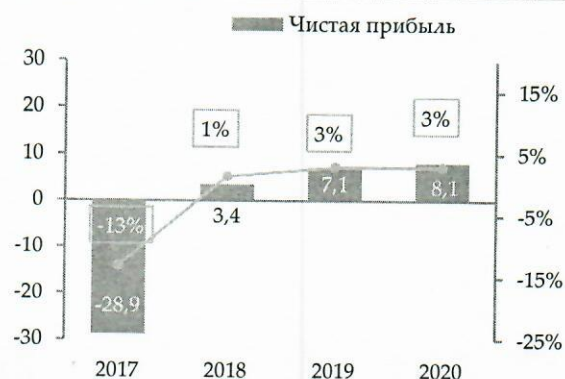
При этом произошел рост расходов по реализации (+2 203 млн. тенге), общих и административных расходов (+3 316 млн. тенге), чистых финансовых расходов (+820 млн. тенге в следствие снижения доходов по депозитам). В тоже время произошел рост чистых прочих расходов (+862 млн. тенге).



### 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 (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.

11 июня 2020 года состоялась выплата 3-го купонного вознаграждения по облигациям SNRGb4 в сумме 1 217 227 200,00 тенге. 03 декабря 2020 года состоялась выплата 4-го купонного

вознаграждения в сумме 1 217 млн. тенге. Срок следующих выплат купонного вознаграждения по SNRGb4 наступил в феврале 2021 года на сумму 1 217 млн. тенге соответственно. Облигации SNRGb4 погашаются в ноябре 2025 года.

3 сентября 2020 года состоялась выплата 6-го купонного вознаграждения по облигациям SNRGb2 в сумме 203 тенге. Срок следующих выплат купонного вознаграждения по SNRGb2 наступил в феврале 2021 года на сумму 203,3 млн. тенге. Облигации SNRGb2 погашаются в августе 2022 года.

### Риски

Ситуация на мировых рынках в мировой экономике, связанной с пандемией коронавирусной инфекции будут существенно влиять на волатильность национальной валюты, что приведет к увеличению уровня неопределенности в осуществлении своей деятельности и деятельности всех хозяйствующих субъектов в РК.

С марта 2020 года правительство Казахстана объявило карантин в регионах страны, который продолжается ряде регионов по настоящее время. Также действуют другие ограничительные меры в отношении предприятий и населения. Ожидается, что как сама



пандемия, так и меры по минимизации её последствий приведут к существенному снижению экономической активности и могут повлиять на деятельность компаний из различных отраслей. В тоже время есть некоторые основания (вакцинация населения, рост спроса энергоносители) полагать на стабилизацию экономики к концу текущего года.

Эмитент осуществляет свою деятельность на территории РК где производит и реализует электро- и тепловую энергию на основе угля, углеводородов и водных ресурсов, подвержен производственным и рыночным рискам и, как следствие, экономическим и финансовым рискам, присущим стране с развивающимся рынком. Его структура, как энергетического холдинга, объединяющего предприятия нескольких отраслей, связанных с добычей и переработкой природных ресурсов и их транспортировкой предполагает принятие на себя рисков своих дочерних компаний. Кроме того, его деятельность подвержена сезонным факторам. Колебания объемов передачи электроэнергии, производства тепловой и электрической энергии связаны с отопительным сезоном, который длится с октября по апрель. Ремонт и техническое обслуживание также могут быть подвержены сезонным колебаниям.

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

	2017 ауд	2018 ауд	2019 ауд	2020
<b>Коэффициенты рентабельности DuPont</b>				
Налоговое бремя	1,24	0,31	0,60	0,59
Долговое бремя	-0,72	0,25	0,44	0,43
Операционная рентабельность	0,15	0,17	0,11	0,11
Оборачиваемость активов	0,22	0,27	0,26	0,32
Коэффициент левириджа	2,01	2,03	1,95	1,82
Рентабельность среднего собственного капитала (ROAE)	-0,06	0,01	0,01	0,02
<b>Коэффициенты ликвидности</b>				
Коэффициент текущей ликвидности	1,15	0,95	0,70	0,75



Коэффициент быстрой ликвидности	1,03	0,89	0,59	0,63
Коэффициент мгновенной ликвидности	0,44	0,09	0,12	0,10
<b>Коэффициенты долговой нагрузки</b>				
Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации	0,40	0,36	0,30	0,30
Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации	0,43	0,39	0,36	0,35
<b>Коэффициенты покрытия процентных расходов и долга</b>				
Коэффициент покрытия процентов EBITDA	0,9	0,1	0,2	0,2

*Источник: финансовая отчетность эмитента, расчеты BCC Invest*

Рентабельность капитала стабилизировалась. Значения финансовых коэффициентов ликвидности за год немного выросли. Коэффициент долговой нагрузки находится на стабильном уровне на уровне прошлых периодов.

#### **Заключение по результатам анализа**

Продолжающаяся пандемия и ситуация на международных рынках оказывают сильное влияние на экономику Казахстана.

За 12 месяцев 2020 года Эмитент получил совокупный доход в размере 7 745 млн. тенге в сравнении с доходом в размере 7 055 млн. тенге годом ранее. При этом непокрытый убыток прошлых лет продолжает оставаться высоким (-11 882 млн. тенге), несмотря на заметную тенденцию его уменьшения.

Доля денежных средств от общих активов составляет 1,1% или 9 984 млн. тенге, что ниже показателя на начало года на 2 113 млн. тенге. Общая сумма займов АО «Самрук-Энерго» (без дочерних компаний) составила 263 953 млн. тенге или 66,8% займов группы Эмитента.

Тарифы на электроэнергию для энергопроизводящих организаций регулируются приказом Министра энергетики РК. Тарифы на поставку электрической энергии, производимой объектами по использованию возобновляемых источников энергии, являются фиксированными и утверждены постановлением Правительства РК. Тарифы на передачу и распределение электроэнергии для энергопередающих компаний, на производство тепловой энергии) тарифы на энергоснабжение регулируются Комитетом по регулированию естественных монополий и защите конкуренции Министерства экономики РК в соответствии с законодательными и нормативно-правовыми актами.



Количество находящихся в обращении облигаций SNRGb2 и SNRGb4 составляет соответственно 3 127 502 и 21 736 200 штук, общей номинальной стоимостью 24,9 млрд. тенге, срок погашения наступает в 2022 и 2025 годах. При этом обязательства по выплате купонного вознаграждения по облигациям до конца 2021 года составят около 2,8 млрд. тенге. Собственный капитал составляет 124,2% 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 2020 года по 31 декабря 2020 года финансовое состояние Эмитента, несмотря на сложные внешние факторы и наличие непокрытых убытков, можно охарактеризовать как устойчивое.

*Отметим, что влияние глобального кризиса, связанного с понижением экономической активности компаний, нарушением деловых связей, ростом затрат на топливо, на импорт оборудования и снижением доходов потребителей услуг Эмитента пока не оказал существенного негативного влияния на финансовое состояние и его устойчивость в 2020 году.*

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

в млн. тенге	2017 пересчет	2018 ауд	2019 ауд	2020	2020-к-2019	
<b>АКТИВЫ</b>						
<b>Долгосрочные активы</b>						
Основные средства	780 662	771 934	752 989	731 640	-2,8%	21 349
Инвестиционная собственность	532	429	350	247	-29,4%	-103
Разведочные активы	14 087					
Нематериальные активы	3 799	4 768	3 692	3 570	-3,3%	-122
Актив в форме права пользования			2 850	3 138	10,1%	288
Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании	52 888	55 861	54 144	60 611	11,9%	6 468
Прочие долгосрочные активы	18 572	14 905	4 598	13 667	197,2%	9 069
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>870 540</b>	<b>847 896</b>	<b>818 623</b>	<b>812 874</b>	<b>-0,7%</b>	<b>-5 749</b>



<b>Краткосрочные активы</b>						
Товарно-материальные запасы	9 050	9 378	10 573	11 674	10,4%	1 101
Дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность	23 515	23 913	28 923	37 660	30,2%	8 737
Прочие краткосрочные активы	18 451	93 677	17 687	12 309	-30,4%	-5 379
Предоплата по подоходному налогу	1 432	1 268	1 404	1 295	-7,8%	-109
Денежные средства и их эквиваленты	32 658	13 624	12 007	9 894	-17,6%	-2 113
<b>Итого краткосрочных активов</b>	<b>85 106</b>	<b>141 861</b>	<b>70 594</b>	<b>72 831</b>	<b>3,2%</b>	<b>2 237</b>
<b>Итого АКТИВЫ</b>	<b>955 646</b>	<b>989 757</b>	<b>889 217</b>	<b>885 705</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-3 512</b>
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ</b>						
<b>Капитал</b>						
Акционерный капитал	373 315	373 315	373 315	376 046	0,7%	2 731
Прочий резервный капитал	127 546	127 413	127 357	125 168	-1,7%	-2 189
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	-22 807	-21 607	-16 824	-11 882	-29,4%	4 941
<b>Итого капитал, относимый на собственников материнской организации</b>	<b>478 054</b>	<b>479 120</b>	<b>483 848</b>	<b>489 332</b>	<b>1,1%</b>	<b>5 483</b>
Доля неконтролирующих собственников	708	892	1 168	1 244	6,5%	76
<b>Всего КАПИТАЛ</b>	<b>478 762</b>	<b>480 012</b>	<b>485 016</b>	<b>490 576</b>	<b>1,1%</b>	<b>5 559</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>						
Резерв на ликвидацию золотвалов	2 279	2 643	2 217	3 228	45,6%	1 010
Обязательства по	1 314	1 297	1 567	1 508	-3,7%	-58



вознаграждениям работникам						
Займы	312 691	266 959	212 584	208 645	-1,9%	-3 939
Прочие долгосрочные обязательства	4 459	6 744	4 331	3 952	-8,8%	-379
Долгосрочные обязательства по аренде			1 660	1 696	2,1%	36
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	82 058	82 772	80 529	78 743	-2,2%	-1 786
<b>Итого долгосрочных обязательств</b>	<b>402 802</b>	<b>360 415</b>	<b>302 889</b>	<b>297 773</b>	<b>-1,7%</b>	<b>-5 116</b>
<b>Краткосрочные обязательства</b>						
Резерв на ликвидацию золотых слитков	125	248	114	196	71,6%	82
Займы	45 913	43 404	57 356	55 308	-3,6%	-2 048
Обязательства по вознаграждениям работникам	120	124	99	178	79,1%	78
Кредиторская задолженность по основной деятельности и прочая кредиторская задолженность	24 954	99 992	38 738	35 772	-7,7%	-2 966
Задолженность по налогам и прочим выплатам в бюджет	2 601	4 654	3 600	4 558	26,6%	958
Краткосрочные обязательства по аренде			1 036	1 106	6,7%	70
Подоходный налог к уплате	369	908	368	239	-35,2%	-130
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>	<b>74 083</b>	<b>149 330</b>	<b>101 312</b>	<b>97 357</b>	<b>-3,9%</b>	<b>-3 955</b>
<b>Итого ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>476 884</b>	<b>509 745</b>	<b>404 201</b>	<b>395 130</b>	<b>-2,2%</b>	<b>-9 071</b>
<b>Итого ОБЯЗАТЕЛЬСТВА и КАПИТАЛ</b>	<b>955 646</b>	<b>989 757</b>	<b>889 217</b>	<b>885 705</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-3 512</b>
Балансовая стоимость одной простой акции (тенге)	84,789	84,839	85,925	86,937	1,2%	1



в млн. тенге	2017 пересчет	2018 ауд	2019 ауд	2020	2020-к-2019	
Выручка	219 892	260 400	243 722	283 010	16,1%	39 288
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-159 611	-188 356	-195 891	-225 185	15,0%	255 185
<b>Валовая прибыль</b>	<b>60 281</b>	<b>72 044</b>	<b>47 832</b>	<b>57 826</b>	<b>20,9%</b>	<b>9 994</b>
Расходы по реализации	-15 145	-14 340	-7 999	-10 202	27,5%	-2 203
Общие и административные расходы	-12 709	-13 285	-12 710	-15 826	24,5%	-3 116
Доля в доходах/(убытках) совместных предприятий и ассоциированных компаний	-26 636	9 752	11 191	9 474	-15,4%	-1 718
Доходы/убытки от восстановления / обесценения финансовых активов (чистые)	-2 394	-1 756	1 399	-1 329	-195,1%	-2 728
Финансовые доходы	2 805	2 334	2 812	2 916	3,7%	104
Финансовые расходы	-29 660	-42 536	-32 319	-31 604	-2,2%	716
<b>Чистые финансовые доходы/расходы</b>	<b>-26 855</b>	<b>-40 202</b>	<b>-29 507</b>	<b>-28 687</b>	<b>-2,8%</b>	<b>820</b>
Прочие расходы	-2 845	-4 759	-1 599	-1 576	-1,4%	22
Прочие доходы	2 983	3 690	3 221	4 061	26,1%	839
<b>Прочие доходы/расходы (чистые)</b>	<b>138</b>	<b>-1 069</b>	<b>1 622</b>	<b>2 484</b>	<b>53,1%</b>	<b>862</b>
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>-23 320</b>	<b>11 143</b>	<b>11 829</b>	<b>13 739</b>	<b>16,1%</b>	<b>1 910</b>
Расходы по подоходному налогу	-5 553	-7 718	-4 717	-5 655	19,9%	-938
<b>Прибыль (убыток) после налогообложения от продолжающейся деятельности</b>	<b>-28 873</b>	<b>3 425</b>	<b>7 111</b>	<b>8 083</b>	<b>13,7%</b>	<b>972</b>



Прибыль/убыток за год от прекращенной деятельности	1 670					
Прочий совокупный доход / Переоценка обязательств по вознаграждениям по окончании трудовой деятельности	-93	-133	-56	-339	506,1%	-283
<b>Итого совокупный доход/(убыток) за период</b>	<b>-27 296</b>	<b>3 291</b>	<b>7 055</b>	<b>7 745</b>	<b>9,8%</b>	<b>689</b>
<b>Совокупный доход/(убыток) причитающийся:</b>						
Акционерам Группы	-27 884	3 107	6 779	7 669	13,1%	890
Неконтролирующим акционерам	681	184	276	76	-72,6%	-201
<b>Итого совокупный доход/(убыток) за период</b>	<b>-27 203</b>	<b>3 291</b>	<b>7 055</b>	<b>7 745</b>	<b>9,8%</b>	<b>689</b>
<i>Прибыль на акцию, тенге от продолжающейся деятельности</i>	-5,154	0,578	1,220	1,429	17,1%	0,209
ЕБИТДА	1,167	0,295	0,596	0,564	-5,5%	-0,033

Источник: финансовая отчетность Эмитента

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

в млн. тенге	2017 пересч	2018 ауд	2019 ауд	3кв2020	2020-к-2019	
Выручка	219 892	260 400	243 722	198 055	15,6%	26 800
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-159 611	-188 356	-195 891	-158 508	14,4%	-19 967
<b>Валовая прибыль</b>	<b>60 281</b>	<b>72 044</b>	<b>47 832</b>	<b>39 546</b>	<b>20,9%</b>	<b>6 833</b>
Расходы по реализации	-15 145	-14 340	-7 999	-6 581	24,3%	-1 285
Общие и административные расходы	-12 709	-13 285	-12 710	-11 134	32,2%	-2 710
Доля в доходах/(убытках) совместных предприятий и ассоциированных компаний	-26 636	9 752	11 191	3 945	-56,8%	-5 183
Доходы/убытки от восстановления / обесценения финансовых активов (чистые)	-2 394	-1 756	1 399	560	-55,4%	-696



Финансовые доходы	2 805	2 334	2 812	1 516	-30,7%	-671
Финансовые расходы	-29 660	-42 536	-32 319	-23 833	-3,7%	915
<b>Чистые финансовые доходы/расходы</b>	<b>-26 855</b>	<b>-40 202</b>	<b>-29 507</b>	<b>-22 318</b>	<b>-1,1%</b>	<b>244</b>
Прочие расходы	-2 845	-4 759	-1 599	-4 015	267,6%	-2 923
Прочие доходы	2 983	3 690	3 221	1 149	-13,7%	-183
<b>Прочие доходы/расходы (чистые)</b>	<b>138</b>	<b>-1 069</b>	<b>1 622</b>	<b>-2 866</b>	<b>-</b> <b>1298,1%</b>	<b>-3 105</b>
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>-23 320</b>	<b>11 143</b>	<b>11 829</b>	<b>1 153</b>	<b>-83,7%</b>	<b>-5 902</b>
Расходы по подоходному налогу	-5 553	-7 718	-4 717	-3 410	-0,3%	10
<b>Прибыль (убыток) после налогообложения от продолжающейся деятельности</b>	<b>-28 873</b>	<b>3 425</b>	<b>7 111</b>	<b>-2 257</b>	<b>-162,1%</b>	<b>-5 892</b>
Прибыль/убыток за год от прекращенной деятельности	1 670					
Прочий совокупный доход / Переоценка обязательств по вознаграждениям по окончании трудовой деятельности	-93	-133	-56	-194	39,7%	-55
<b>Итого совокупный доход/(убыток) за период</b>	<b>-27 296</b>	<b>3 291</b>	<b>7 055</b>	<b>-2 451</b>	<b>-170,1%</b>	<b>-5 947</b>
<b>Совокупный доход/(убыток) причитающийся:</b>						
Акционерам Группы	-27 884	3 107	6 779	-2 474	-175,3%	-5 761
Неконтролирующим акционерам	681	184	276	23	-89,2%	-187
<b>Итого совокупный доход/(убыток) за период</b>	<b>-27 203</b>	<b>3 291</b>	<b>7 055</b>	<b>-2 451</b>	<b>-170,1%</b>	<b>-5 947</b>
<i>Прибыль на акцию, тенге от продолжающейся деятельности</i>	-5 154	578	1 220			0
EBITDA		73 875	73 875			

Источник: финансовая отчетность Эмитента

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

в млн. тенге	2017 ауд	2018 ауд	2019	2020
<b>Движение денежных средств от операционной деятельности</b>				
Прибыль до налогообложения от продолжающейся деятельности	-23 320	11 135	13 739	11 829
Прибыль/убыток до налогообложения от прекращенной деятельности	8 011			
<b>Корректировки на:</b>				



Износ и амортизацию	44 948	53 232	58 493	55 352
Убытки/доходы от выбытия основных средств и нематериальных активов	253	-81	443	416
Убытки от обесценения внеоборотных средств				
Резерв на восстановление устаревших и неликвидных ТМЗ				
Восстановление /убытки от обесценения нефинансовых активов	1 533	3 580	354	-60
Восстановление /убытки от обесценения финансовых активов	2 394	1 756	1 329	-1 339
Восстановления обесценения активов	-15			
Амортизация доходов за подключение дополнительных мощностей	-448	-308	-249	-260
Стоимость текущих услуг и актуарные убытки по вознаграждениям работникам				
Финансовые расходы	29 660	42 536	31 604	32 319
Финансовые доходы	-3 010	-2 334	-2 916	-2 812
Доля в (прибылях)/убытках совместных предприятий и ассоциированных компании	26 636	-9 752	-9 474	-11 191
Прочие корректировки	948	-1 979	748	567
<b>Движение денежных средств от операционной деятельности до изменений в оборотном капитале</b>	<b>-4 228</b>	<b>97 787</b>	<b>94 072</b>	<b>84 820</b>
Уменьшение/(увеличение) дебиторской задолженности и прочих текущих активов	-9 202	-70 854	-8 292	-11 133
Уменьшение/(увеличение) товарно-материальных запасов	-573	-2 643	-557	-1 509
(Уменьшение)/увеличение кредиторской и прочей краткосрочной задолженности	3 838	75 428	711	5 688
(Уменьшение)/увеличение задолженности по вознаграждениям работникам	186	-24	22	90
(Уменьшение)/увеличение задолженности по налогам и прочим выплатам в бюджет	1 523	2 495	1 230	-2 282
<b>Денежные средства, полученные от операционной деятельности</b>	<b>-4 228</b>	<b>102 188</b>	<b>87 186</b>	<b>75 674</b>



Подоходный налог уплаченный	-4 073	-6 584	-7 273	-7 645
Проценты уплаченные	-20 812	-26 658	-23 930	-24 652
Дивиденды полученные	6 829	8 059	3 006	15 312
<b>Чистые денежные средства, полученные в операционной деятельности</b>	<b>-22 283</b>	<b>77 005</b>	<b>58 989</b>	<b>58 689</b>
<b>Чистые денежные средства, полученные в операционной прекращенной деятельности</b>	<b>8 202</b>			
<b>Движение денежных средств от инвестиционной деятельности</b>	<b>-9 539</b>			
Приобретение основных средств	-47 285	-27 564	-49 448	-27 182
Расходы по оценке и разведке месторождений				
Приобретение нематериальных активов	-1 628	-1 196	-123	-181
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	385	
Пополнение уставного капитала ассоциированной организации без увеличения доли участия				-2 404
Процентный доход полученный	2 481	1 210	994	1 199
Выручка от продажи доли участия в совместных предприятиях и ассоциированных компаниях				
Поступления от выбытия дочерних организаций, за вычетом выбывших в их составе денежных средств	13 581	1 860	2 259	2 085
Денежные средства, полученные от реализации основных средств	171	183	17	47
Уменьшение/увеличение банковских депозитов денежных средств с ограничением в использовании на балансе банковских депозитов	21 485	-2 645	2 250	13 185



(нетто)				
Увеличение/Снятие денежных средств, ограниченных в использовании	-513			
Погашение облигаций эмитентами	220			
Погашение дебиторской задолженности/ конвертация текущих депозитов в финансовую дебиторскую задолженность - ТОО "Tauba Invest"		-2 934	223	1 517
Возврат предоставленных займов				
Прочие поступления/выплаты	-250	5	148	761
<b>Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности</b>	<b>-9 539</b>	<b>-31 986</b>	<b>-43 297</b>	<b>-10 973</b>
<b>Движение денежных средств от финансовой деятельности</b>				
Поступления от эмиссии акций				
Поступление займов	181 166	66 596	83 996	167 983
Погашение займов и выплата основного долга по выпущенным облигациям	-68 803	-127 991	-97 143	-212 412
Выплата основного долга по финансовой аренде			-808	-783
Поступления по выпущенным долговым ценным бумагам	20 085			
Выплата основного долга по выпущенным долговым ценным бумагам	-167 994			
Прочие поступления	5	12		
Дивиденды, выплаченные акционерам	-4 705	-2 041	-3 066	-2 041
Дивиденды, выплаченные доле неконтролирующих акционеров	-301	-225	-755	-200
Прочие выплаты в пользу Акционера	-84	-145	-	-24
Прочие выплаты	-1 136	-68	-31	-1 542
<b>Чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности</b>	<b>-41 767</b>	<b>-63 862</b>	<b>-17 806</b>	<b>-49 021</b>



Влияние обменных курсов валют к тенге	122	-256	594	-313
Минус резерв на обесценение денежных средств по МСФО 9		-8	2	0
<b>Чистое увеличение/уменьшение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>-73 467</b>	<b>-19 107</b>	<b>-1 518</b>	<b>-1 617</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало года, в том числе:	19 867	32 731	12 007	13 624
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	-53 601	13 624	9 894	12 007

Источник: финансовая отчетность Эмитента

### Анализ корпоративных событий Эмитента

Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило в июне 2020 года рейтинги АО «Самрук-Энерго».

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

<p><b>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)</b></p>
<p>/KASE, 10.02.21/ – АО "Самрук-Энерго" (Нур-Султан) сообщило KASE о том, что решением Совета директоров от 05 февраля 2021 года в состав Правления избран Копенов Е.К. – управляющий директор по трансформации бизнеса.</p> <p>С учетом внесенного изменения Правление АО "Самрук-Энерго" состоит из шести человек: Жуламанов Б.Т., Тютөбаев С.С., Улданов М.А., Рыскулов А.К., Жатқанбай Р.Қ., Копенов Е.К.</p>
<p>/KASE, 13.01.21/ – АО "Самрук-Энерго" (Нур-Султан) предоставило KASE сообщение от 13 января 2021 года, в котором сообщается следующее:</p> <p>начало цитаты</p> <p>Финансовое положение крупнейшего казахстанского электроэнергетического холдинга по результатам деятельности за 2020 год характеризуется как устойчивое, несмотря на влияние пандемии COVID-19 и существенное изменение экономической ситуации. АО "Самрук-Энерго" находится в "зеленой" зоне кредитного риска.</p> <p>В соответствии с Политикой по управлению долгом и финансовой устойчивостью АО "Самрук-Қазына", в "Самрук-Энерго" на ежегодной основе определяют зону кредитного риска – "красная", "желтая" и "зеленая".</p> <p>Снизить уровень долговой нагрузки до "зелёного" и минимизировать валютные риски компании позволил комплекс мероприятий. К примеру, рефинансирование валютных обязательств в тенге – АО "Мойнакская ГЭС" на сумму 148 млн. долл. США, АО "Экибастузская ГРЭС-2" на сумму порядка 100 млрд. тенге.</p> <p>В результате доля валютных обязательств в кредитном портфеле снижена до 1,5%.</p>
<p>/KASE, 04.12.20/ - АО "Самрук-Энерго" (Нур-Султан) сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 03 декабря 2020 года четвертого 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.</p>
<p>/KASE, 30.09.20/ – АО "Самрук-Энерго" (Нур-Султан) предоставило KASE сообщение от 30</p>



сентября 2020 года, в котором сообщается следующее:

начало цитаты

На 18,5 млрд. тенге сокращены текущие расходы и затраты капитального характера АО "Самрук-Энерго" в 2020 году. Мероприятия по сокращению осуществляются в рамках исполнения поручений Председателя Правления АО ФНБ "Самрук-Казына" Ахметжана Есимова, данных на заседании оперативного штаба АО "Самрук-Казына".

Напомним, перед компаниями, входящими в структуру "Самрук-Казына", был поставлен широкий круг задач и даны определенные поручения, в числе которых – сокращение расходов, прямо не влияющих на их производственную деятельность, пересмотр организационных структур компаний, на предмет сокращения руководящих должностей и вакансий и т.д.

В результате анализа планируемых расходов в 2020 г. АО "Самрук-Энерго" сокращены текущие расходы, связанные с консультационными, аудиторскими и юридическими услугами, сопровождением и обновлением программного обеспечения, расходами по созданию резервов и затрат на автотранспорт и другие.

Наряду с операционными расходами, компанией пересмотрены затраты капитального характера, по которым оптимизация составляет 15,8 млрд. тенге, или 13% от общих инвестиционных расходов.

/KASE, 08.09.20/ - АО "Самрук-Энерго" (Нур-Султан) KASE о выплате 03 сентября 2020 года шестого 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.

Заместитель Председателя Правления  
АО «BCC Invest»



Уразаков А.Н.