

**Объединенный акт проверки финансового
состояния
АО «Самрук-Энерго»**

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

по итогам 2021 года


и

по состоянию на 31 марта 2022 года

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

май 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>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 2021 года и 31 марта 2022 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 01.03.2022 единственным 100%-ным акционером Общества являлся АО «ФНБ «Самрук-Казына».</p>
<p>Рейтинги кредитоспособности</p>	<p>Fitch Ratings: BB/B/A+/(kaz)/b+, Позитивный (23.12.2021)</p>

Информация о выпусках облигаций:

<p>Характеристики</p>	<p>Первый выпуск облигаций, выпущенный в пределах Первой облигационной программы ISIN KZ2C00003986 (Торговый код – SNRГb2)</p>
<p>Вид облигаций</p>	<p>Купонные облигации без обеспечения</p>
<p>Рейтинг облигаций</p>	<p>Fitch: BB, Позитивный (23.12.2021)</p>
<p>Купонная ставка</p>	<p>13,0%, два раза в год</p>
<p>Даты ближайших выплат купонов</p>	<p>23.08.2022</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 программы</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
Характеристики	Второй выпуск облигаций, выпущенный в пределах Первой облигационной программы ISIN KZ2C00003994 (Торговый код – SNRGb3)
Вид облигаций	Купонные облигации без обеспечения
Купонная ставка	11.5%, ежегодно каждые три месяца
Даты ближайших выплат купонов	
Номинальная стоимость одной облигаций	1 000 KZT
Срок обращения	5 (пять) лет
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	28 000 000 шт. / 28 000 000 000 тенге
Число облигаций в обращении	0 штук - 18 февраля 2019 года Эмитент досрочно и полностью выкупил облигации
Объем облигационной программы	100 000 000 000 KZT
Дата регистрации выпуска	03.08.17
Дата начала обращения	14.09.17
Дата открытия торгов	23.08.17
Характеристики	Третий выпуск облигаций, выпущенный в пределах Первой облигационной программы ISIN KZ2C00004521 (Торговый код – SNRGb4)
Вид облигаций	Купонные облигации без обеспечения
Купонная ставка	11.2%, два раза в год
Даты ближайших выплат купонов	30.05.2022, 30.11.2022
Номинальная стоимость одной облигаций	1 000 KZT
Срок обращения	7 (семь) лет
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	30 000 000 шт. / 30 000 000 000 тенге
Число облигаций в обращении	21 736 200 штук
Объем облигационной программы	100 000 000 000 KZT
Дата регистрации выпуска	06.11.18
Дата начала обращения	30.11.18
Дата открытия торгов	01.03.19

О выпусках облигаций

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

Эмитент сообщил о досрочном выкупе в полном объеме 18 февраля 2019 года облигаций KZ2C00003994 (SNRGb3) на сумму 28 000 000 000 тенге и погашении вознаграждения на сумму 572 444 444,44 тенге. Выкупленные облигации не являются погашенными и будут продолжать находиться в обращении до срока погашения.

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 финансовой отчетности Эмитента мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2021 года по 31 декабря 2021 года и за период с 1 января 2022 года по 31 марта 2022 года финансовое состояние удовлетворительное, но при этом подвержено внешним негативным макроэкономическим факторам, а также рискам нестабильной геополитической ситуации, которые могут негативно отразиться на финансовом состоянии Эмитента.

Отчет ПДО

Объект проверки согласно подпункту 5) пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг»	Результат проверки
Контроль исполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций	Итоги анализа финансового состояния Эмитента позволяют сделать вывод о том, что Эмитент выполняет обязательства, установленные проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций в отчетном периоде.
Контроль за целевым использованием Эмитентом денег, полученных от размещения облигаций	Средства от размещения Облигаций направлены на рефинансирование текущей задолженности, общекорпоративные цели, финансирование инвестиционной и финансовой деятельности.
Исполнение ковенантов согласно проспектам выпусков	В соответствии с письмом АО «Самрук-Энерго» № 04-01-18/1224 от 16 марта 2022г. Эмитент сообщил о соблюдении всех ковенантов
Контроль состояния имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций.	Облигации Эмитента являются необеспеченными.
Заключение договора залога с Эмитентом в отношении имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций	Облигации Эмитента являются необеспеченными.
Меры, направленные на защиту прав и интересов держателей облигаций, в том числе посредством подачи иска в суд от имени держателей облигаций, в собственности которых находится пятьдесят и более процентов размещенных (за вычетом выкупленных) облигаций Эмитента, по вопросам неисполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций	Не принимались в связи с отсутствием оснований и необходимости принятия таких мер.

Источники информации, использованные для анализа финансового состояния Эмитента:

- ✓ Консолидированная аудированная финансовая отчетность за период, закончившийся 31 декабря 2021 года;
- ✓ Сокращенная консолидированная промежуточная финансовая отчетность (неаудированная) за период, закончившийся 31 марта 2022 года с пояснительной запиской.

Финансовые показатели Эмитента

(консолидированные)

Анализ финансовых показателей



Источник: финансовая отчетность Эмитента

Активы

Итоги 2021 года

Общие активы по состоянию на 31 декабря 2021 года увеличились за год на 6,1% или 54 115 млн. тенге и составили 939 820 млн. тенге.

Долгосрочные активы выросли на 6,0% или на 48 947 млн. тенге до 861 820 млн. тенге (доля 91,7% от общих активов). Основное увеличение произошло по статье «Прочие долгосрочные активы» (+64 294 млн. тенге, +4,7 раза) и составили 77 961 млн. тенге или 8,3% баланса против 13 667 млн. тенге в начале года. Согласно аудиту, 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» уменьшились на 28 931 млн. тенге или на 4% в основном за счет их накопленного износа и выбытия.

Помимо роста прочих долгосрочных активов произошло увеличение по статье «Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании» на 13 382 млн. тенге до 73 993 млн. тенге (7,9% активов). На 31 декабря 2021 года Группа имеет доли владения в следующих совместно контролируемых предприятиях:

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

Краткосрочные активы, составляющие 8,3% активов, выросли на 5 168 млн. тенге или 7,1% до 78 000 млн. тенге против 72 831 млн. тенге по итогам 2020 года. Рост произошел по статье «Прочие краткосрочные активы» и «Товарно-материальные запасы». При этом заметно снижение по статье «Дебиторская задолженность по основной деятельности».

«Денежные средства и их эквиваленты» увеличились (+22,7%, +2 244 млн. тенге,) и составляют 12 138 млн. тенге (доля в активах 1,3%). Средства находятся на срочных депозитах и текущих банковских счетах в соотношении: 88% в тенге и 12% в евро и долларах США.

Итоги за 1-й квартал 2022 года

Общие активы по состоянию на 31 марта 2022 года уменьшились с начала года на 0,5% или 4 589 млн. тенге и составили 935 231 млн. тенге.

Долгосрочные активы уменьшились на 0,5% или на 4 616 млн. тенге до 857 204 млн. тенге (доля 91,7% от общих активов). Основное снижение произошло по статье «Основные средства» (-10 112 млн. тенге, -1,4%) и составили 692 598 млн. тенге или 74,1% баланса. Согласно пояснительной записке, причиной стал износ основных средств.

При этом произошел рост «Инвестиций в совместные предприятия и ассоциированные компании», а именно в «СЭГРЭС-2» и «Forum Muider» на сумму 4 924 млн. тенге или 6,7%.

Краткосрочные активы, составляющие 8,3% активов, незначительно выросли на 28 млн. тенге или 0,04% до 78 027 млн. тенге против 78 000 млн. тенге по итогам 2021 года. При этом произошел рост по статье «Дебиторская задолженность по основной деятельности» на 7 895 млн. тенге и снижение по статье «Прочие краткосрочные активы» на 9 703 млн. тенге за счет снижения по облигациям.

«Денежные средства и их эквиваленты» увеличились (+10,8%, + 1 313 млн. тенге,) и составляют 13 451 млн. тенге (доля в активах 1,4%). Средства находятся на срочных депозитах и текущих банковских счетах в соотношении: 93,0% в тенге и 7,0% в евро и долларах США.

Обязательства

Итоги 2021 года

С начала года **общие обязательства** выросли на 10,6% или на 42 050 млн. тенге и составили 437 180 млн. тенге или 46,5% доли от валюты баланса (на 31.12.2020 соответственно 395 130 млн. тенге и 44,6%).

Долгосрочные обязательства, составляющие 30,9% от активов и 66,4% всех обязательств, уменьшились с начала года на 2,5% до 290 299 млн. тенге с показателя 297 773 млн. тенге.

Основное снижение дали «Обязательства по отсроченному подоходному налогу» (-6 545 млн. тенге) и «Прочие долгосрочные обязательства» (-1 545 млн. тенге).

При этом «Долгосрочные займы» выросли на 1 203 млн. тенге (48% всех обязательств). В структуре займов 47,8% составляют срочные банковские займы, 32,7% - займы АО «ФНБ «Самрук-Казына», облигации – 19,1% - банковские займы. Основной прирост по данной статье дали «Выпущенные облигации» (+15 285 млн. тенге).

Краткосрочные обязательства увеличились на 49 524 млн. тенге или 50,9% и составили 146 880 млн. тенге (15,6% доли в активах и 33,6% доли в общих обязательствах). Увеличение произошло, за счет банковских займов (+264 414 млн. тенге) и выпущенных облигаций (+3 322 млн. тенге).

Общая сумма кратко- и долгосрочных займов Эмитента составила 294 895 млн. тенге (67,5% всех обязательств). Из них 71 139 млн. тенге получены от материнской компании АО «ФНБ «Самрук-Казына».

Выпущенные облигации, входящие в структуру займов и номинированные в тенге, составляют, согласно аудиту, 43 786 млн. тенге (10,0% всех обязательств), при этом 3 682 млн. тенге – краткосрочная часть и 40 104 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.

Итоги за 1-й квартал 2022 года

С начала года **общие обязательства** незначительно уменьшились на 3,8% или на 16 535 млн. тенге и составили 420 645 млн. тенге или 45,0% доли от валюты баланса (на 31.12.2021 соответственно 437 180 млн. тенге и 46,5%).

Долгосрочные обязательства, составляющие 31,3% от активов и 69,7% всех обязательств, увеличились с начала года на 1,0% до 293 192 млн. тенге с показателя 290 299 млн. тенге.

Основной прирост данных обязательств дали «Займы» (+3 462 млн. тенге или 1,6%). В структуре займов 31,7% составляют займы от АО ФНБ «Самрук-Казына», облигации – 18,8% и 49,0% - банковские займы.

Краткосрочные обязательства уменьшились на 19 428 млн. тенге или на 13,2% и составили 127 453 млн. тенге (13,6% доли в активах и 30,3% доли в общих обязательствах). Уменьшение произошло, за счет срочных банковских займов (-10 867 млн. тенге).

Общая сумма кратко- и долгосрочных займов Эмитента составила 288 681 млн. тенге. Из них 70 438 млн. тенге получены от материнской компании АО ФНБ «Самрук-Казына».

Выпущенные облигации, входящие в структуру займов и номинированные в тенге, составляют, согласно пояснительной записке, по номинальной стоимости 44 823 млн. тенге (10,7% всех обязательств), при этом 4 717 млн. тенге – краткосрочная часть и 40 106 млн. тенге – долгосрочная часть облигационных обязательств.

Капитал

Итоги 2021 года

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 (100%) 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 или 578,77 тенге за акцию (за 2019 год - 3 067 млн. тенге).

Балансовая стоимость одной простой акции Эмитента составляет 88,985 тенге (в 2020 году – 86,937 тенге), что показывает прирост на 2,4%.

Собственный капитал за 12 месяцев текущего года увеличился на 12 065 млн. тенге до 502 640 млн. тенге, что составляет 53,5% от активов и 115,0% от объема обязательств.

Непокрытый убыток составил -78 млн. тенге против непокрытого убытка в сумме -11 882 млн. тенге в начале года (снижение убытка на 11 804 млн. тенге или 99,3%).

Итоги за 1-й квартал 2022 года

Собственный капитал за 3 месяца текущего года увеличился на 11 946 млн. тенге до 514 587 млн. тенге, что составляет 55,0% от активов и 122,3% от объема обязательств.

Нераспределенная прибыль составила 11 771 млн. тенге против непокрытого убытка в сумме -78 млн. тенге в начале года (прирост на 11 849 млн. тенге).

Акционерный капитал не изменился и составляет 376 046 млн. тенге и на 1 марта 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».

Его решением от 28 апреля 2022 года утвержден следующий порядок распределения чистого дохода Компании за 2021 год в размере 15 046 311 000 тенге:

- 2 041 000 000 тенге направить на выплату дивидендов единственному акционеру;
- 13 005 311 000 тенге оставить в распоряжении Компании для реализации крупных инвестиционных проектов.

Балансовая стоимость одной простой акции Эмитента составляет 91,134 тенге (в 2021 году – 88 985 тенге), что показывает прирост на 2,4%.

Доходы и расходы

Итоги 2021 года

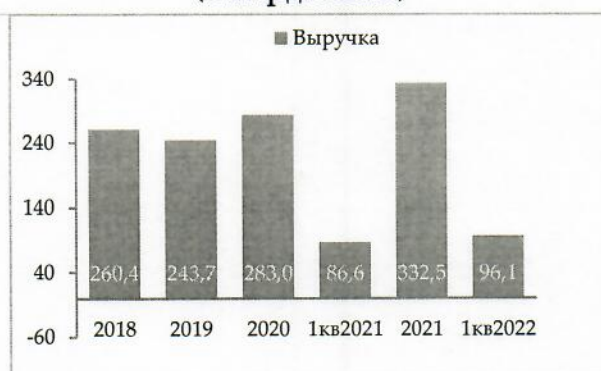
Итоговый совокупный доход за 12 месяцев составил 15 307 млн. тенге и, в сравнении доходом прошлого года в сумме 7 745 млн. тенге, вырос на 7 562 млн. тенге или в 97,6%.

Валовая прибыль увеличилась в сравнении с прошлым периодом на 19 864 млн. тенге до 77 690 млн. тенге, за счет доходов от реализации электроэнергии.

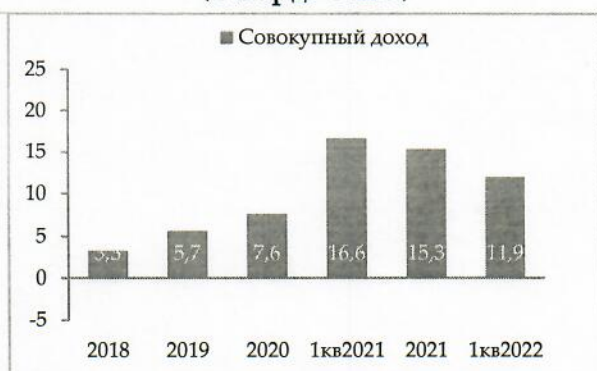
Финансовые расходы составили 30 139 млн. тенге, а доходы лишь 2 616 млн. тенге. Тем не менее чистые финансовые расходы снизились в сравнении 2020 годом на 1 165 млн. тенге.

Отметим убытки от нефинансовых активов в сумме -20 761 млн. тенге в результате, согласно аудиту, обесценения основных средств дочерней компании АО «Алматинские Электрические Станции» и рост расходов по подоходному налогу на 2 721 млн. тенге.

Динамика выручки и валовой маржи
(в млрд. тенге)



Динамика чистой прибыли
(в млрд. тенге)



Источник: финансовая отчетность
Эмитента

Итоги за 1-й квартал 2022 года

Итоговый совокупный доход за 3 месяца составил 11 946 млн. тенге и, в сравнении доходом прошлого года в сумме 16 643 млн. тенге, снизился на 4 697 млн. тенге или на 28,2%.

Валовая прибыль уменьшилась в сравнении с прошлым периодом на 1 623 млн. тенге до 25 434 млн. тенге, за счет превышения роста себестоимости над выручкой (в частности роста стоимости приобретенной энергии, оплаты труда, износа).

Чистые финансовые расходы составили 8 413 млн. тенге и выросли на 1 586 млн. тенге в сравнении с тем же периодом 2021 года, что связано с ростом расходов по вознаграждению по облигациям и займам и выплате дивидендов по акциям.

Контроль выплат купонного вознаграждения облигаций

Итоги 2021 года

Эмитентом зарегистрированы три эмиссии купонных облигаций ISIN KZ2C00003986 (SNRГb2), ISIN KZ2C00003994 (SNRГb3) и ISIN KZ2C00004521 (SNRГb4) 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.

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.

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 1,217,227 млн. тенге.

Срок следующих выплат купонного вознаграждения по SNRGb4 наступит 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.

Итоги за 1-й квартал 2022 года

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.

3 марта 2022 года состоялась выплата 9-го купонного по облигациям SNRGb2 в сумме 203,3 млн. тенге.

Срок погашения и выплаты последнего купонного вознаграждения по SNRGb2 наступит в августе 2022 года на общую сумму 3 330,8 тенге

Даты выплаты купонного вознаграждения по SNRGb4 наступят в мае и ноябре 2022 года на общую сумму 2 435 млн. тенге.

По зеленым облигациям ожидается выплата купонного вознаграждения в мае 2022 года в сумме 1 048,8 млн. тенге.

Таким образом сумму выплат за оставшийся период года по облигациям составляет по нашим расчетам 6 814 млн. тенге.

Риски

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

Эти процессы продолжают влиять на волатильность национальной валюты, что приводит к увеличению уровня неопределенности в деятельности всех хозяйствующих субъектов в РК, оказывают негативное воздействие на экономику страны, включая снижение

ликвидности и возникновение трудностей в привлечении международного финансирования.

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

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

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

Заключение по результатам анализа

23 декабря 2021 года Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило долгосрочные рейтинги эмитента: ВВ/В/А+/(kaz)/b+, Позитивный.

Итоги 2021 года

За 12 месяцев 2021 года Эмитент получил совокупный доход в размере 15 307 млн. тенге в сравнении с доходом 7 745 млн. тенге годом ранее. При этом, Эмитентом в отчетном периоде получен непокрытый убыток в 78 млн. тенге, что меньше непокрытого убытка полученного в прошлом году в сумме 11 804 млн. тенге.

Доля денежных средств от общих активов составляет 1,3% или 12 138 млн. тенге, что несколько выше показателя на начало года равного 9 894 млн. тенге. Общая сумма займов АО «Самрук-Энерго» составила 294 895 млн. тенге. Из них 71 139 млн. тенге или 24,1% всех займов получены от материнской компании АО ФНБ «Самрук-Казына».

Обязательства выплате 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 64 413 млн. тенге. Величина собственного капитала составляет 115,0% всех его обязательств и составляет 502 640 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 удовлетворительное, но при этом подвержено внешним негативным макроэкономическим факторам, а также рискам нестабильной геополитической ситуации, которые могут негативно отразиться на финансовом состоянии Эмитента.

Итоги за 1-й квартал 2022 года

За 3 месяца 2022 года Эмитент получил совокупный доход в размере 11 931 млн. тенге, что меньше дохода 16 643 млн. тенге годом ранее. При этом, Эмитентом в отчетном периоде получена нераспределенная прибыль в 11 771 млн. тенге против прибыли полученной в прошлом году в сумме 4 712 млн. тенге.

Доля денежных средств от общих активов составляет 1,4% или 13 451 млн. тенге. Общая сумма кратко- и долгосрочных займов Эмитента составила 288 681 млн. тенге. Из них 70 438 млн. тенге получены от материнской компании АО «ФНБ «Самрук-Казына».

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 Поручением Главы Государства установлен мораторий на повышение тарифов на регулируемые коммунальные услуги до 1 июля 2022 года.

Обязательства по выплате купонного вознаграждения по облигациям до конца 2022 года составят около 6,8 млрд. тенге. Ликвидные активы (займы и прочие краткосрочные активы без денежных средств) составляют 50 614 млн. тенге. Величина собственного капитала составляет 115,0% всех его обязательств и составляет 514 587 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 2022 года по 31 марта 2022 года финансовое состояние Эмитента удовлетворительное, но при этом подвержено внешним негативным макроэкономическим факторам, а также рискам нестабильной геополитической ситуации, которые могут негативно отразиться на финансовом состоянии Эмитента.

Анализ корпоративных событий Эмитента

В декабре 2021 года Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило долгосрочные рейтинги АО "Самрук-Энерго", а также облигаций SNRГb2 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 (в соответствии с требованиями к ПДО, вступившими в силу 24 февраля 2018 года)

/KASE, 13.05.22/ – АО "Самрук-Энерго" (Нур-Султан), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE о решении его единственного акционера от 28 апреля 2022 года.

Единственный акционер, в том числе, принял следующие решения:

- утвердить финансовую отчетность компании за 2021 год;
- утвердить следующий порядок распределения чистого дохода компании за 2021 год в размере 15 046 311 000 тенге:
 - 2 041 000 000 тенге направить на выплату дивидендов единственному акционеру;
 - 13 005 311 000 тенге оставить в распоряжении компании для реализации крупных инвестиционных проектов.

/KASE, 10.03.22/ – АО "Самрук-Энерго" (Нур-Султан) сообщило KASE о выплате 03 марта 2022 года девятого купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C00003986 (основная площадка KASE, категория "облигации", SNRГb2). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 203 287 630 тенге.

/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 "А+(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 самостоятельной основе 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.