

Отчет представителя держателя облигаций  
АО «Асыл-Инвест»  
за третий квартал 2015г.  
по купонным облигациям  
первого внутреннего выпуска  
АО "Самрук-Энерго".

г.Алматы  
2015г.

АО «Асыл-Инвест» (далее - Компания) согласно подпункту 5) пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг» представляет информацию об исполнении Компанией функций в качестве представителя держателей облигаций Эмитента первого выпуска:

Торговый код	SNRGb1
ISIN	KZ2C00001873
Наименование облигации	купонные облигации
НИН	KZ2C0Y03E334
Кредитный рейтинг облигаций	Fitch Ratings: BBB-
Текущая купонная ставка, % годовых	6,00
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Номинальная стоимость в валюте выпуска	1000
Число зарегистрированных облигаций	3 000 000
Объем выпуска, KZT	3 000 000 000
Число облигаций в обращении	2 970 000
Дата регистрации выпуска	06.11.12
Вид купонной ставки	фиксированная
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году)	30 / 360
Дата начала обращения	12.11.12
Срок обращения, лет	3
Дата фиксации реестра при погашении	11.11.15
Период погашения	12.11.15 – 26.11.15

#### **Основной вид деятельности Эмитента:**

- государственная вертикально интегрированная электроэнергетическая компания
- управление электроэнергетическими активами в Республике Казахстан
- производство электрической энергии
- производство тепловой энергии
- передача и распределение электрической энергии
- добыча энергетического угля
- реконструкция, расширение и строительство энергетических объектов

**1) в целях осуществления мониторинга финансового состояния эмитента и анализа его корпоративных событий Компанией выполнены следующие действия:**

- Запрошена информация о финансовом состоянии Эмитента по итогам деятельности за 9 месяцев 2015г.
- Проведен анализ консолидированной финансовой отчетности Эмитента (бухгалтерский баланс, отчет о доходах и расходах, отчет о движении денежных средств) за 9 месяцев 2015г.
- Проведен анализ корпоративных событий Эмитента в 3 квартале 2015г., информация о которых размещена на сайте Эмитента и биржи KASE.

**По данным проспекта выпуска облигаций SNRGb1, средства от размещения на долговом рынке будут направлены на следующие цели:**

- Пополнение оборотных средств

## Результаты проведенных действий:

По итогам проведенного анализа текущего финансового состояния Компания пришла к заключению, что Эмитент в краткосрочной и долгосрочной перспективе способен отвечать по своим обязательствам благодаря таким факторам как доминантное положение на рынке, сильная поддержка акционера и государства, благоприятные тарифные условия, увеличение доходов.

Ниже представлены позитивные и негативные факторы, обеспечивающие/ограничивающие кредитоспособность Эмитента.

### Позитивные стороны:

- **Сильные позиции на рынке:** Эмитент имеет доминирующие позиции на рынке электрической и тепловой энергии, а также благоприятные тарифные условия деятельности. В добавок большая часть государственных предприятий по производству энергии переводится на баланс Эмитента. Реализация данных мер направлена на то, чтобы сделать Самрук-Энерго конкурентоспособным электроэнергетическим холдингом евразийского значения и Национальным оператором в области генерации и добычи угля. В 2014 году были закрыта сделка по покупке оставшейся 50% доли Экибастузской ГРЭС и 100% доли в ТОО «Казгидротехэнерго» у группы Kazakhmys PLC. Вертикальная интеграция должна позитивно сказаться на деятельности Эмитента. Мощность ТОО «Экибастузская ГРЭС-1» в настоящее время составляет 3000 МВт и увеличится до проектной величины 4000 МВт после завершения программы модернизации.
- **Сильный акционер** в лице АО ФНБ «Самрук-Казына», обеспечивающий финансовую и административную поддержку - государственная поддержка в виде предоставления гарантий по долгам и вливаний в капитал. В частности в прошлом году основной акционер пополнил капитал на сумму 21 млрд. тенге и предоставил заем на 200 млрд. тенге для покупки 50% доли в ТОО «Экибастузской ГРЭС-1».
- **Высокие кредитные рейтинги:** высокая кредитоспособность Эмитента подтверждается высокими рейтинговыми оценками от международных агентств: BB от S&P.
- **Рост доходов:** выручка за 9 месяцев текущего года составила 132,8 млрд. тенге, что на 12% больше чем в аналогичном периоде годом ранее. Валовая прибыль Эмитента выросла на 24% или на 7,9 млрд. тенге с 32,5 до 40,4 млрд. тенге, при этом увеличение себестоимости составило всего 7%, а без учета износа и амортизации - 8%.
- **Рост активов:** совокупные активы с начала года выросли на 6%, превысив 1 012 млрд. тенге, при этом увеличение произошло в основном за счет роста долгосрочных активов на 40,0 млрд. тенге. Так балансовая стоимость основных средств выросла на 7% или на 49,7 млрд. тенге до 760,0 млрд. тенге. Размер текущих активов увеличился на 13% или на 18,6 млрд. тенге до 162,5 млрд. тенге.

### Негативные стороны:

- **Увеличение долговой нагрузки:** размер финансового долга превысил 428,3 млрд. тенге, увеличившись на 34% или на 109,2 млрд. тенге с начала года. Данный рост произошел как за счет роста краткосрочной части займов (+124%/+48,0 млрд. тенге) до 86,9 млрд. тенге, так и за счет увеличения долгосрочных займов (+22%/+61,1 млрд. тенге) до 341,4 млрд. тенге.

Соотношение долга к капиталу достигло 95%. Большая часть долга (около 80%) приходится на долгосрочные займы, график погашения которых в ближайшие годы выглядит сбалансированным. Часть долга приходится на займы от Самрук-Казына, которые были предоставлены по льготной ставке.

Процентные расходы выросли в итоге на 247% с 18,5 до 64,0 млрд. тенге и оказались больше размера операционной прибыли.

- **Невысокие показатели ликвидности:** коэффициенты ликвидности остаются невысокими. Так показатели абсолютной и быстрой ликвидности снизились до 0,11 и 0,22 соответственно. Коэффициент текущей ликвидности составил 1,21.
- **Рост CAPEX:** изношенность основных средств сопровождается большими капитальными затратами в рамках программ по модернизации, при этом активная консолидация энергогенерирующих активов на балансе Эмитента также приводит к существенным инвестиционным расходам. Размер капитальных расходов за 9 месяцев 2015 составил 72,2 млрд. тенге, что на 22% больше чем в аналогичном периоде прошлого года (59,0 млрд. тенге). Операционные денежные потоки покрывают CAPEX лишь на 55%.
- **Увеличение расходов:** рост общих и административных расходов составил 6% до 8,4 млрд. тенге. Расходы по реализации выросли на 60% до 2,2 млрд. тенге. В целом данное обстоятельство обусловлено консолидацией предприятий на балансе группы.
- **Негативный эффект девальвации:** прямой убыток в результате курсовой переоценки составил 48,3 млрд. тенге. При этом зафиксированы валютные потери и по совместным предприятиям. Доля в убытке СП составила 8,2 млрд. тенге.
- **Убытки по итогам периода:** убыток компании от продолжающейся деятельности составил 46,5 млрд. тенге, при этом прибыль от прекращенной деятельности нивелировала итоговые цифры на 7,1 млрд. тенге до 39,4 млрд. тенге.

#### Финансовые показатели:

млн. KZT

Бухгалтерский баланс	2014 _ 9M	2014	2015 _ 9M	Δ с и.з.
Денежные средства	17 986	20 582	15 070	-27%
Торговая дебиторская задолженность	11 552	11 727	15 095	29%
Предоплата по налогам	1 417	1 282	1 221	-5%
ТМЗ	13 562	12 032	12 835	7%
Прочие текущие активы	53 513	42 435	53 841	27%
Активы для продажи	-	55 837	64 408	15%
<b>Текущие активы</b>	<b>98 029</b>	<b>143 895</b>	<b>162 470</b>	<b>13%</b>
Основные средства	644 546	710 351	760 014	7%
Нематериальные активы	47 764	2 931	2 990	2%
Инвестиции в дочерние компании	75 506	78 897	73 222	-7%
Прочие долгосрочные активы	36 814	18 336	14 139	-23%
<b>Долгосрочные активы</b>	<b>806 297</b>	<b>810 515</b>	<b>850 365</b>	<b>5%</b>
<b>Активы</b>	<b>904 327</b>	<b>954 409</b>	<b>1 012 835</b>	<b>6%</b>
Торговая кредиторская задолженность	23 766	26 533	20 779	-22%
Займы	38 274	38 840	86 887	124%
Отложенное налоговое обязательство	5 403	1 454	1 013	-30%
Прочие краткосрочные обязательства	11 685	9 230	5 768	-38%
<b>Обязательства выбывающих групп (на продажу)</b>	<b>-</b>	<b>18 981</b>	<b>19 919</b>	<b>5%</b>
<b>Текущие обязательства</b>	<b>79 127</b>	<b>95 038</b>	<b>134 367</b>	<b>41%</b>

Долгосрочные займы	362 924	280 326	341 449	22%
Долгосрочная кредиторская задолженность	1 116	2 867	2 483	
Долгосрочное налоговое обязательство	65 554	77 289	79 552	3%
Прочие долгосрочные обязательства	8 049	5 839	5 847	0%
<b>Долгосрочные обязательства</b>	<b>437 642</b>	<b>366 322</b>	<b>429 331</b>	<b>17%</b>
<b>Обязательства</b>	<b>516 770</b>	<b>461 360</b>	<b>563 698</b>	<b>22%</b>
Уставный капитал	255 364	355 364	355 650	0%
Прочие резервы	74 068	54 993	54 958	0%
Нераспределенная прибыль	56 045	80 554	35 971	-55%
Доля неконтролирующих акционеров	2 079	2 138	2 557	20%
<b>Собственный капитал</b>	<b>385 478</b>	<b>493 049</b>	<b>449 137</b>	<b>-9%</b>

Отчет о доходах и расходах	2014_9M	2014	2015_9M	49M15/14
Доход от реализации	118 655	178 085	132 831	12%
Себестоимость	-61 862	-95 694	-66 830	8%
Износ и амортизация	-24 311	-25 303	-25 624	5%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>32 482</b>	<b>57 088</b>	<b>40 377</b>	<b>24%</b>
Административные расходы	-7 975	-11 287	-8 427	6%
Расходы по реализации	-1 345	-2 416	-2 152	60%
Прочие операционные доходы/расходы	57 389	-21 115	76	-100%
<b>Операционная прибыль</b>	<b>80 551</b>	<b>22 269</b>	<b>29 874</b>	<b>-63%</b>
Процентные расходы	-18 458	-23 567	-64 008	247%
Неоперационные доходы/расходы	-23 736	8 665	1 837	-108%
Доля в доходах СП	7737	12 958	-8 215	-206%
<b>Прибыль до вычета налогов</b>	<b>46 094</b>	<b>20 325</b>	<b>-40 513</b>	<b>-188%</b>
Налоги	-7 651	-10 061	-5 946	-22%
<b>Прибыль от продолжающейся деятельности</b>	<b>38 444</b>	<b>10 264</b>	<b>-46 459</b>	<b>-221%</b>
Прибыль от прекращенной деятельности	3467,979	2 987	7 076	104%
<b>Чистая прибыль</b>	<b>41 912</b>	<b>13 251</b>	<b>-39 382</b>	<b>-194%</b>

Финансовые коэффициенты:	2014_9M	2014	2015_9M
<b>Структура активов и пассивов:</b>			
- текущие активы /активы	11%	15%	16%
-долгосрочные активы / активы	89%	85%	84%
- текущие обязательства / пассивы	9%	10%	13%
- долгосрочные обязательства / пассивы	48%	38%	42%
-капитал / пассивы	43%	52%	44%
<b>Ликвидность:</b>			
- коэффициент абсолютной ликвидности	0,23	0,22	0,11
- коэффициент быстрой ликвидности	0,37	0,34	0,22
- коэффициент текущей ликвидности	1,24	1,51	1,21
<b>Рентабельность:</b>			
- валовая маржа	27,4%	32,1%	30,4%
- операционная маржа	67,9%	12,5%	22,5%
- маржа EBITDA	91,3%	35,7%	40,9%
- чистая маржа	35,3%	7,4%	-29,6%
<b>Кредитоспособность:</b>			
- активы / собственный капитал	2,35	1,94	2,26
- финансовый долг /собственный капитал	1,04	0,65	0,95
- коэффициент покрытия процентов	4,36	0,94	0,47

### **Корпоративные события отчетного периода:**

**/02.07.15/** Эмитент заключил сделку по приобретению купонных облигаций дочернего предприятия АО «АлЭС» на 1,25 млрд. тенге.

**/08.07.15/** Эмитент заключил сделку по предоставлению краткосрочного займа АО «Шардаринская ГЭС» на сумму до 5 млрд. тенге.

**/07.08.15/** Эмитент заключил сделку по приобретению купонных облигаций дочернего предприятия АО «АлЭС» на 0,62 млрд. тенге.

**/10.09.15/** Эмитент заключил договором займа с ТОО «Первая ветровая электрическая станция» на сумму 0,78 млрд. тенге.

**/17.09.15/** Эмитент заключил договором займа с АО «АлЭС» на сумму 1 млрд. тенге.

**Таким образом, корпоративные события 1 квартала 2015 года в целом носили умеренно-негативный характер.**

### **Выплата купонного вознаграждения:**

В отчетный период в рамках графика купонные выплаты не производились.

23 ноября Эмитент осуществил погашение основного долга и выплату последнего купонного вознаграждения по облигациям SNRGb1.

### **Целевое использование денежных средств:**

Эмитент использовал денежные средства, вырученные от размещения облигаций, в первом и втором кварталах 2013 года по целевому назначению и направил на пополнение уставного капитала дочерних компаний, приобретение основных средств и пополнение оборотных средств.

### **Меры в защиту прав и интересов держателей облигаций:**

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

С уважением,

**Председатель Правления  
АО «АСЫЛ-ИНВЕСТ»**



**Дюсембеков А.Г.**

исп. Байкенов А.А.  
тел. +7 (727) 300 43 23