

Отчет представителя держателя облигаций  
АО «Асыл-Инвест»  
за первый квартал 2013г.  
по купонным облигациям первого  
внутреннего выпуска  
АО "Самрук-Энерго".

г.Алматы

2013г.

Акционерное общество «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	Эксперт РА Казахстан: A++ (01.11.12) Fitch Ratings: BBB (30.11.12)
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	2 925 000
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 1 квартал 2013г.
- Проведен анализ финансовой отчетности Эмитента (бухгалтерский баланс, отчет о доходах и расходах, отчет о движении денежных средств) за 1 квартал 2013г.
- Проведен анализ корпоративных событий Эмитента, информация о которых размещена на сайте Эмитента и биржи KASE.

**2) для формирования заключения по целевому использованию денежных средств, вырученных от размещения облигаций:**

- Направлен запрос на получение информации о движении денежных средств по расчетному счету Эмитента, а также перечень документов, подтверждающих то или иное использование денежных средств.

**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, полная вертикальная интеграция бизнеса, сильная поддержка акционера и государства, благоприятные тарифные условия, сильный баланс и высокие показатели рентабельности.**

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

### **Позитивные стороны:**

- Доминирующее положение на рынке электрической и тепловой энергии - на долю Эмитента приходится более 40% установленной мощности электростанций ЕЭС Республики Казахстан.
- Благоприятные тарифные условия деятельности.
- Сильный акционер в лице АО ФНБ «Самрук-Казына», обеспечивающий финансовую и административную поддержку, соответственно государственная поддержка в виде предоставления гарантий по части долга (около 40%) и вливаний в капитал.
- Высокая кредитоспособность Эмитента подтверждается высокими рейтинговыми оценками от международных агентств.
- Улучшение операционных показателей после получения 50% доли в Экибастузской ГРЭС-1. В итоге производство электроэнергии в 1кв2013г. выросло до 8 564 млн. кВт/ч или на 75% по сравнению с 1кв2012г.; объем реализации электроэнергии увеличился на 42% до 2 326 млн. кВт/ч, объем услуг по передаче - на 48% до 3 566 млн. кВт/ч.
- Доходы и валовая прибыль выросли на 40% до 40,6 и 9,9 млрд. тенге соответственно. Операционная прибыль выросла на 86% до 19,3 млрд. тенге в основном за счет увеличения нетто прочих операционных доходов.  
Чистая прибыль увеличилась на 71% до 17 млрд. тенге, то есть лишь на 1,6 млрд. тенге меньше чем за весь 2012 год. Маржа чистой прибыли выросла с 35% до 42%.
- Высокие показатели ликвидности: коэффициенты абсолютной, быстрой и текущей ликвидности улучшились с начала года до 1.8, 2.0 и 2.8 соответственно.

- Значительный объем денежных средств на балансе - 81,5 млрд. тенге, то есть почти вдвое больше текущих обязательств и более чем в 7 раз превышает размер текущих займов.
- Размер текущих обязательств сократился на 23% до 45,4 млрд. тенге как за счет 34% снижения торговой кредиторской задолженности, так и благодаря 26% уменьшению краткосрочных займов. Доля текущих обязательств в пассивах - менее 10%.  
Общий объем обязательств сократился на 7% до 213,8 млрд. тенге.
- Уставный капитал с начала года вырос на 5% с 234 млрд. тенге, размер нераспределенной прибыли – на 49% до 51 млрд. тенге, а собственный капитал - на 7% до 312,6 млрд. тенге.

### **Негативные стороны:**

- Высокая долговая нагрузка: размер финансового долга - 163 млрд. тенге (снижение на 4% с начала года). Соотношение финансового долга к капиталу составляет 50%. Но в целом большая часть финансового долга приходится на долгосрочные займы, а график погашения долга в ближайшие годы выглядит сбалансированным.
- Изношенность основных средств сопровождается большими капитальными затратами – порядка 6,2 млрд. тенге в 1кв2013г., то есть почти в 4 раза больше чем в 1кв2012г. Чистый операционный денежный поток (снижение на 26% до 4,4 млрд. тенге) не покрывает CAPEX. Свободный денежный поток оказался отрицательным – на уровне 13 млрд. тенге против минус 2 млрд. тенге в первые три месяца прошлого года. Но в целом в рамках инвестиционной программы до 2015 года и вкпе с планами по выплате дивидендов акционеру (на уровне 20-40% чистой прибыли) отрицательный свободный денежный поток был ожидаемым.

### **Финансовые показатели:**

млн. KZT

<b>Бухгалтерский баланс</b>	<b>31.12.12</b>	<b>31.03.13</b>	<b>Δ</b>
Денежные средства	94 666	81 523	-14%
Торговая дебиторская задолженность	7 975	10 064	26%
Предоплата по налогам	1 661	1 364	-18%
ТМЗ	7 627	7 198	-6%
Прочие текущие активы	23 535	25 105	7%
<b>Текущие активы</b>	<b>135 785</b>	<b>125 256</b>	<b>-8%</b>
Основные средства	200 338	205 433	3%
Нематериальные активы	1 148	969	-16%
Долгосрочные финансовые инвестиции	928	902	-3%
Инвестиции в дочерние компании	168 230	177 272	5%
Прочие долгосрочные активы	15 151	16 525	9%
<b>Долгосрочные активы</b>	<b>385 796</b>	<b>401 101</b>	<b>4%</b>
<b>Активы</b>	<b>521 580</b>	<b>526 356</b>	<b>1%</b>
Торговая кредиторская задолженность	32 866	21 726	-34%
Займы	14 987	11 059	-26%
Отложенное налоговое обязательство	1 233	1 871	52%
Прочие краткосрочные обязательства	9 669	10 729	11%
<b>Текущие обязательства</b>	<b>58 755</b>	<b>45 385</b>	<b>-23%</b>

Долгосрочные займы	155 187	151 976	-2%
Долгосрочное налоговое обязательство	6 765	6 693	-1%
Прочие долгосрочные обязательства	8 944	9 753	9%
<b>Долгосрочные обязательства</b>	<b>170 896</b>	<b>168 422</b>	<b>-1%</b>
<b>Обязательства</b>	<b>229 651</b>	<b>213 807</b>	<b>-7%</b>
<b>Доля миноритариев</b>	<b>1 998</b>	<b>2 191</b>	<b>10%</b>
Уставный капитал	222 869	233 946	5%
Прочие резервы	32 825	25 321	-23%
Нераспределенная прибыль	34 237	51 091	49%
<b>Акционерный/Собственный капитал</b>	<b>291 929</b>	<b>312 550</b>	<b>7%</b>
<b>Капитал и обязательства</b>	<b>521 580</b>	<b>526 356</b>	<b>1%</b>

Отчет о доходах и расходах	1кв2012	2012	1кв2013	Δ
Доход от реализации	28 906	94 558	40 583	40%
Себестоимость за вычетом износа	-21 813	-77 064	-30 654	41%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>7 093</b>	<b>17 494</b>	<b>9 929</b>	<b>40%</b>
Административные расходы	-1 944	-6 770	-2 082	7%
Расходы по реализации	-45	-153	-79	75%
Прочие операционные доходы/расходы	5 246	15 122	11 526	120%
<b>Прибыль до вычета процентов и налогов (ЕБИТ)</b>	<b>10 350</b>	<b>25 692</b>	<b>19 293</b>	<b>86%</b>
Процентные расходы	-1 053	-5 300	-2 018	92%
Неоперационные доходы/расходы	935	1 702	848	-9%
<b>Прибыль до вычета налогов (ЕВТ)</b>	<b>10 232</b>	<b>22 094</b>	<b>18 123</b>	<b>77%</b>
Налоги	-264	-3 522	-1 127	328%
<b>Прибыль от продолжающейся деятельности</b>	<b>9 969</b>	<b>18 572</b>	<b>16 996</b>	<b>70%</b>
Прибыль от прекращенной деятельности		60	50	
<b>Чистая прибыль</b>	<b>9 969</b>	<b>18 632</b>	<b>17 047</b>	<b>71%</b>

Финансовые коэффициенты:	1кв2012	2012	1кв2013
<b>Структура активов и пассивов:</b>			
- текущие активы / активы	26%	26%	24%
- долгосрочные активы / активы	74%	74%	76%
- текущие обязательства / пассивы	13%	11%	9%
- долгосрочные обязательства / пассивы	30%	33%	32%
- капитал / пассивы	56%	56%	59%
<b>Ликвидность:</b>			
- коэффициент абсолютной ликвидности	1.22	1.61	1.80
- коэффициент быстрой ликвидности	1.48	1.75	2.02
- коэффициент текущей ликвидности	1.98	2.31	2.76
<b>Рентабельность:</b>			
- валовая маржа	25%	19%	24%
- операционная маржа	36%	27%	48%
- маржа ЕБИТДА	36%	27%	48%
- чистая маржа	35%	20%	42%
- ROAA		4.4%	4.0%
- ROAE		8.0%	6.9%
<b>Кредитоспособность:</b>			
- активы / собственный капитал	1.8	1.8	1.7
- финансовый долг /собственный капитал	0.6	0.6	0.5
- чистый долг /ЕБИТДА	4.9	2.9	4.2

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

- Увеличены тарифы на электричество и теплоэнергию в Актюбинской области соответственно до 6,7 тенге кВт/ч и 1,010 тенге/Гкал.
- Утверждена "Долгосрочная Стратегия развития АО "Самрук-Энерго" на 2012-2022 годы", направленная на повышение долгосрочной стоимости активов, путем повышения эффективности деятельности, корпоративного управления и социальной ответственности, участия в диверсификации и модернизации национальной экономики.

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

По данным представленных документов, Эмитент использует вырученные денежные средства по целевому назначению, которое отражено в проспекте выпуска облигаций:

- 150 млн. тенге было направлено в уставный капитал дочернего ТОО «Тегис Мунай»
- 25,4 млн. тенге - на приобретение основных средств
- 324,6 млн. тенге – на 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,

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



**Салимов Т.Р.**