

Отчет представителя держателя облигаций  
АО «Асыл-Инвест»  
за второй 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 6 месяцев 2015г.
- Проведен анализ консолидированной финансовой отчетности Эмитента (бухгалтерский баланс, отчет о доходах и расходах, отчет о движении денежных средств) за 6 месяцев 2015г.
- Проведен анализ корпоративных событий Эмитента в 2 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. Вдобавок 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: ВВ от S&P.
- **Рост доходов:** выручка за 6 месяцев текущего года составила 91,2 млрд. тенге, что на 23% больше чем в аналогичном периоде годом ранее. Валовая прибыль Эмитента выросла на 25% или на 5,6 млрд. тенге с 22,7 до 28,3 млрд. тенге, при этом увеличение себестоимости составило 22%, а без учета износа и амортизации - 19%.

Операционная прибыль по итогам отчетного периода увеличилась на 24% до 20,9 млрд. тенге против 16,8 млрд. тенге годом ранее (без учета разовых прочих доходов в размере 56,5 млрд. тенге).

- **Увеличение капитала:** собственный капитал с начала года вырос на 2% или на 9,1 млрд. тенге с 493,0 до 502,2 млрд. тенге. Данный рост произошел за счет увеличения размера нераспределенной прибыли до 89,4 млрд. тенге. В целом, доля собственного капитала в структуре пассивов составляет 51%.
- **Рост активов:** совокупные активы с начала года выросли на 4% в основном за счет роста долгосрочных активов. Так балансовая стоимость основных средств выросла на 5% до 748,0 млрд. тенге, а инвестиции в дочерние предприятия увеличились на 10% до 86,4 млрд. тенге.

## Негативные стороны:

- **Увеличение долговой нагрузки:** размер финансового долга превысил 352 млрд. тенге, увеличившись на 33,2 млрд. тенге с начала года. Данный рост произошел по краткосрочным займам, которые превысили 71,8 млрд. тенге (+85%).

Соотношение долга к капиталу не превышает 70%. Большая часть долга (около 80%) приходится на долгосрочные займы, график погашения которых в ближайшие годы выглядит сбалансированным. 130 млрд. тенге приходится на займы от Самрук-Казына, которые были предоставлены по льготной ставке кредитования из средств Национального Фонда со сроком погашения в 2028 году.

Процентные расходы выросли лишь на 3% с 11,7 до 12,1 млрд. тенге и составляют менее 60% операционной прибыли.

- **Невысокие показатели ликвидности:** коэффициенты ликвидности невысокие. Так показатели абсолютной и быстрой ликвидности снизились до 0,33 и 0,45 соответственно. Коэффициент текущей ликвидности составил 1,04.
- **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 6 месяцев 2015 составил 49,7 млрд. тенге, что на 30% больше чем в 1 полугодии прошлого года (38,1 млрд. тенге). Операционные денежные потоки покрывают CAPEX лишь на 53%.
- **Увеличение расходов:** рост общих и административных расходов составил 15% до 6,1 млрд. тенге. Расходы по реализации выросли на 145% до 1,5 млрд. тенге. В целом данное обстоятельство обусловлено консолидацией предприятий на балансе группы.

## Финансовые показатели:

млн. KZT

Бухгалтерский баланс	2013	2014	2015_6М	Δ с н.г.
Денежные средства	20 070	24 849	14 628	-41%
Вклады в банках	45 651	26 203	25 038	-4%
Торговая дебиторская задолженность	10 985	11 727	14 504	24%
Авансы выданные / Предоплата	1 574	2 084	2 500	20%
Предоплата по налогам	6 799	8 445	7 295	-14%
ТМЗ	8 212	12 035	14 362	19%
Прочие текущие активы	4 463	2 732	2 763	1%
Активы предназначенные для продажи	344	43 985	45 618	4%
<b>Текущие активы</b>	<b>98 097</b>	<b>132 059</b>	<b>126 709</b>	<b>-4%</b>
Основные средства	235 971	711 287	747 981	5%
Нематериальные активы	10 571	13 501	15 251	13%
Инвестиции в дочерние компании	242 883	78 897	86 397	10%
Прочие долгосрочные активы	30 724	18 665	15 641	-16%
<b>Долгосрочные активы</b>	<b>520 148</b>	<b>822 350</b>	<b>865 270</b>	<b>5%</b>
<b>Активы</b>	<b>618 244</b>	<b>954 409</b>	<b>991 979</b>	<b>4%</b>
Торговая кредиторская задолженность	29 768	36 239	31 901	-12%
Займы	11 298	38 840	71 895	85%
Отложенное налоговое обязательство	1 708	1 458	1 172	-20%
Прочие краткосрочные обязательства	2 136	155	156	1%
<b>Обязательства выбывающих групп</b>	<b>4 010</b>	<b>18 316</b>	<b>16 546</b>	<b>-10%</b>
<b>Текущие обязательства</b>	<b>48 920</b>	<b>95 008</b>	<b>121 669</b>	<b>28%</b>

Долгосрочные займы	166 110	280 326	280 472	0%
Долгосрочное налоговое обязательство	10 094	77 289	79 017	2%
Прочие долгосрочные обязательства	8 568	8 737	8 658	-1%
<b>Долгосрочные обязательства</b>	<b>184 771</b>	<b>366 352</b>	<b>368 147</b>	<b>0%</b>
<b>Обязательства</b>	<b>233 691</b>	<b>461 360</b>	<b>489 816</b>	<b>6%</b>
Уставный капитал	233 946	355 364	355 364	0%
Прочие резервы	75 309	54 993	54 958	0%
Нераспределенная прибыль	72 276	80 554	89 410	11%
Доля неконтролирующих акционеров	3 022	2 138	2 430	14%
<b>Собственный капитал</b>	<b>384 553</b>	<b>493 049</b>	<b>502 163</b>	<b>2%</b>

<b>Отчет о доходах и расходах</b>	<b>2014_6М</b>	<b>2014</b>	<b>2015_6М</b>	<b>Δ з/з</b>
<b>Доход от реализации</b>	74 370	178 085	91 206	23%
Себестоимость	-38 649	-95 694	-45 882	19%
Износ и амортизация	-13 040	-25 303	-17 009	30%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>22 681</b>	<b>57 088</b>	<b>28 315</b>	<b>25%</b>
Административные расходы	-5 254	-11 287	-6 066	15%
Расходы по реализации	-619	-2 416	-1 519	145%
Прочие операционные доходы/расходы	56 532	-21 115	161	-100%
<b>Операционная прибыль</b>	<b>73 340</b>	<b>22 269</b>	<b>20 891</b>	<b>-72%</b>
Процентные расходы	-11 704	-23 567	-12 110	3%
Неоперационные доходы/расходы	6 390	8 665	1 463	-77%
Доля в доходах СП	-27 735	12 958	2 855	-110%
<b>Прибыль до вычета налогов</b>	<b>40 290</b>	<b>20 325</b>	<b>13 099</b>	<b>-67%</b>
Налоги	-4 713	-10 061	-4 641	-2%
<b>Прибыль от продолжающейся деятельности</b>	<b>35 577</b>	<b>10 264</b>	<b>8 458</b>	<b>-76%</b>
Прибыль от прекращенной деятельности	2 140	2 987	5 471	156%
<b>Чистая прибыль</b>	<b>37 717</b>	<b>13 251</b>	<b>13 929</b>	<b>-63%</b>

<b>Финансовые коэффициенты:</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015_6М</b>
<b>Структура активов и пассивов:</b>			
- текущие активы / активы	16%	14%	13%
- долгосрочные активы / активы	84%	86%	87%
- текущие обязательства / пассивы	8%	10%	12%
- долгосрочные обязательства / пассивы	30%	38%	37%
- капитал / пассивы	62%	52%	51%
<b>Ликвидность:</b>			
- коэффициент абсолютной ликвидности	1,34	0,54	0,33
- коэффициент быстрой ликвидности	1,57	0,66	0,45
- коэффициент текущей ликвидности	2,01	1,39	1,04
<b>Рентабельность:</b>			
- валовая маржа	22,6%	32,1%	31,0%
- операционная маржа	16,5%	12,5%	22,9%
- маржа EBITDA	64,4%	35,7%	50,7%
- чистая маржа	43,7%	7,4%	15,3%
<b>Кредитоспособность:</b>			
- активы / собственный капитал	1,61	1,94	1,98
- финансовый долг / собственный капитал	0,46	0,65	0,70

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

/14.04.15/ Эмитент заключил со своим дочерним предприятием АО «МРЭК» договор финансовой помощи на сумму 500 млн. тенге.

**/17.04.15/** Эмитент осуществил приобретение купонных облигаций дочернего предприятия АО «АлЭС» на сумму 922,44 млн. тенге.

**/22.04.15/** Правление АО «Самрук-Казына» приняло решение направить 4,8 млрд. тенге на выплату дивидендов или 30% от чистой прибыли за 2014 год.

**/27.04.15/** Эмитент осуществил приобретение купонных облигаций дочернего предприятия АО «АлЭС» на сумму 1,41 млрд. тенге.

**/29.04.15/** Совет директоров принял решение разместить в пределах количества объявленных акций 286 штук простых акций по цене 1 000 064,8 тенге за акцию.

**/29.04.15/** Совет директоров принял решение приобрести 2 139 018 простых акций АО «Балхашская ТЭС» по цене 10 000 тенге за акцию.

**Таким образом, корпоративные события 1 квартала 2015 года в целом носили умеренно-негативный характер и не оказали существенного влияния на финансовое положение Эмитента.**

#### **Выплата купонного вознаграждения:**

**/26.05.2015/** Эмитент осуществил выплату пятого купонного вознаграждения по облигациям SNRGb1 в сумме 89,1 млн. тенге. Выплата осуществлена в рамках графика купонных платежей.

#### **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



Дюсембеков А.Г.

исп. Байсенов А.А.  
тел. +7 (727) 300 43 23  
ab@asyl.kz