

СПРАВКА

По финансовому состоянию группы ЦАТЭК/ЦАЭК

В связи с резонансными авариями, произошедшими в марте 2022 года в Петропавловске, и в ноябре 2022 года в Экибастузе обращает на себя внимание критическое финансовое состояние предприятий группы ЦАТЭК/ЦАЭК, которое за период 2019-2022 годы последовательно ухудшалось и в настоящий момент характеризуется следующим основными показателями:

- **Существенное увеличение долговой нагрузки (с 89 млрд тенге в 2017 году до 247,8 млрд тенге на консолидированной основе в 2022 году);**
- **Резкое снижение доходности компании за счет значительного увеличения общеадминистративных и иных расходов;**
- **Существенное снижение операционной эффективности предприятий энергетики и к их плановой общей убыточности.**

В начале 2019 года из состава акционеров АО «ЦАЭК» (дочернего энергетического холдинга ЦАТЭК) выбыли Европейский Банк Реконструкции и Развития (далее ЕБРР) и Исламский Инфраструктурный Фонд (далее ИИФ). На выкуп доли указанных институциональных инвесторов было направлено более 90 млн. долларов США за счет привлечения займа Банка ВТБ (Россия) в конце 2018 года. Так же тогда же за счет дополнительного займа от того же Банка ВТБ (Россия) на погашение облигаций АО «ЦАТЭК» было направлено 16,2 млрд тенге за счет привлечения нового займа Банка ВТБ (Россия).

Таким образом, **по итогам 2019 года группа ЦАЭК перешла под полный контроль ее частных казахстанских акционеров Клебанова А. и Кан С. (92,75 %).**

По проекту ТОО «ЦАТЭК Green Energy» (ВЭС Astana – EXPO 2017, 100 МВт)

Существенному росту долговой нагрузки предприятий группы ЦАЭК способствовало приобретение 100 % доли в ТОО «ЦАТЭК Green Energy». Данная компания осуществляла проект «Строительство Ветряной Электростанции Астана-Экспо 2017 установленной мощностью 100 МВт» в Акмолинской области. Несмотря на свое название, данный проект не входил в состав группы ЦАТЭК, и до 2019 года развивался непосредственно Каном и Клебановым на частной основе. И только после выхода ЕБРР и ИИФ из состава акционеров ЦАЭК, Клебанов и Кан получили возможность осуществить процесс приобретения данной компании на баланс группы.

В соответствии с аудиторскими отчетами компаний на 31.12.2022. ТОО «ЦАТЭК Green Energy» приобреталось на баланс АО «Павлодарэнерго» поэтапно, начиная с 2020 года.

История приобретения

Первый этап: 30 ноября 2020 года и 10 декабря 2020 г. АО «Павлодарэнерго» приобрело 37,29 % и 2,58% доли участия в ТОО «ЦАТЭК Green Energy» у АО «Circle

Maritime Invest», за денежное вознаграждение в сумме **55,692,266 тыс. тенге** или по курсу НБ РК 412 тенге/\$ - **135 млн. долларов США**.

Второй этап: 28 января 2021 г. АО «Павлодарэнерго» покупает 3,66 % доли участия в ТОО «ЦАТЭК Green Energy» у ТОО «ЭкоАльтернатива» за 5,796,638 тыс. тенге. В феврале 2021 г. АО «Павлодарэнерго» приобрело 6,78 % и 0,69% у АО «Circle Maritime Invest» за 9,461,482 тыс. тенге и 1,099,000 тыс. тенге соответственно, и оформила таким образом контроль в размере 51 % доли в данном ТОО. Суммарно выкуп составил **16,357,120 тыс. тенге** или по курсу НБ РК 426,03 тенге/\$ - **38 млн. долларов США**.

Третий этап: 3 ноября 2022 г. АО «Павлодарэнерго» приобрело 19,39% у АОМ Metal B.V. (Нидерланды) за 7,162,816 тыс. тенге и 4 ноября 2022 г. 29,61% у ТОО «ЭкоАльтернатива» за 20,000,000 тыс. тенге. В результате группа увеличила долю в ТОО «ЦАТЭК Green Energy» с 51% до 100%. По официальному курсу НБ РК за 2022 год 460,48 т/\$ стоимость данного этапа выкупа составила **59 млн долларов США**.

Таким образом, общая стоимость приобретения в три этапа 100 % доли участия в ТОО «ЦАТЭК Green Energy» у компаний АО «Circle Maritime Invest», ТОО «ЭкоАльтернатива», АОМ Metal B.V. составила **99 млрд тенге** (или по историческому курсу НБ РК - **232 млн долларов США**).

Общая установленная мощность ТОО «ЦАТЭК Green Energy» составляет **100 МВт**, таким образом, на баланс АО «ЦАЭК» данные активы были приобретены по стоимости одного МВт установленной мощности в размере **2,32 млн долларов США**.

СПРАВКА по аналогичным проектам:

Стоимость строительства новых станций, сооружаемых в странах СНГ, не превышает 1,2-1,5 млн долларов США за 1МВт установленной мощности.

1. Проект ВЭС в Гиждуванском районе Бухарской области Республики Узбекистан мощностью **1,5 тыс МВт - 1,8 млрд долларов** (Инвестор – Liaoning Leader (China)).
2. Стоимость ВЭС 240 МВт Абшерон и района Хызы в Азербайджане составляет \$300 млн. (Инвестор - ACWA Power, Саудовская Аравия).
3. Стоимость ВЭС 100 МВт в Каракалпакстане составляет 107,8 млн. долларов США (Инвестор - ACWA Power, Саудовская Аравия).

<https://www.gazeta.uz/ru/2019/09/24/wind-power/>

<https://az.sputniknews.ru/20220118/ekonomit-gaz-i-snizhat-vybrosy-budut-li-vie-effektivnymi-v-azerbaydzhanе-438234383.html>

<https://www.spot.uz/ru/2022/03/25/acwa-power/>

<https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/news-insights/blog/infographic-us-energy-storage-by-the-numbers-q2-2023>

Также по сведениям Агентства S&P, стоимость ветро-генераторов компании Vestas (Дания), установленных по проекту ТОО «ЦАТЭК Green Energy», в 2022 увеличилась на 20% в сравнении с 2021 годом, и достигла цены в € 960,000/MW (или 1 млн долларов США/МВт по курсу 1,05 USD/Euro). Таким образом, в 2021 году средняя стоимость ветрогенераторов по данным S&P составляла €768,000/MW (или 0,9 млн долларов при курсе USD/euro =1,183).

<https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/news-insights/latest-news-headlines/vestas-hikes-wind-turbine-prices-to-highest-in-last-decade-71615845>

Кроме всех вышеперечисленных займов, оформленных на АО «Павлодарэнерго», само ТОО «ЦАТЭК Green Energy» на своем балансе **также имеет задолженность по лизингу оборудования**, согласно договору заключенному 4 сентября 2019 г. с АО «Фонд развития промышленности». Общая сумма договора - 17,009,905 тыс. тенге. Начиная с 26 февраля 2020 г. ТОО «ЦАТЭК Green Energy» начало принимать части 14 единиц ветряных турбин электростанции «Астана EXPO – 2017» в качестве актива в форме права пользования со сроком до 4 сентября 2029 г.

Данная задолженность была учтена при покупке доли в ТОО «ЦАТЭК Green Energy» в 2020 году за 55 млрд тенге при определении ее стоимости, в виде признания в качестве гудвилла (т.е. актива) долгосрочного договора с ТОО «Расчетно-финансовый центр». В данном договоре ТОО «ЦАТЭК Green Energy» имеет право на получение экономических выгод, ожидаемых от продажи электроэнергии по тарифу на 2021 г. в размере **63.87 тенге на КВт/ч. с последующей индексацией**. При этом уже в **2021 году** аудиторы ТОО «ЦАТЭК Green Energy» признали **обесценение данного гудвилла** на сумму 11,821,335 тыс. тенге (то есть данная сумма была списана на убыток компании).

Всего для покупки указанной компании АО «Павлодарэнерго» и группой АО «ЦАЭК» привлечены кредитные средства, в том числе:

- В 2021 году ДБ Сбербанк на общую сумму 14,491,493 тыс.тенге с целью выкупа 6,78% ТОО «ЦАТЭК Green Energy» у АО «Circle Maritime Invest»;
- В 2022 году АО «Народный Банк Казахстана» на общую сумму 47,775,497 тыс. тенге с целью выкупа 49% доли уставного капитала ТОО «ЦАТЭК Green Energy» в размере 27,000,000 тыс. тенге и пополнения оборотных средств в размере 20,775,497 тыс. тенге.
- 10 января 2022 года АО «Павлодарэнерго» выпустило облигации на сумму 75 млрд.тенге со сроком погашения 10 января 2030 г. 14 января 2022 ТОО «ЦАТЭК Green Energy» получило долгосрочный кредит от банка VTB Bank (Europe) SE в сумме 73,981,723 За счет полученного займа ТОО «ЦАТЭК Green Energy» приобрело облигации АО «Павлодарэнерго» на сумму 41,203,125 тыс.тенге, за счет чего частично погашены кредиты VTB Bank (Europe) SE.

Динамика общих финансовых обязательств АО «Павлодарэнерго»:

	Сумма финансовых обязательств, млрд тенге	Финансовые расходы (нетто), млрд тенге
2017	33,4	2,5
2018	38,0	2,3
2019	43,9	3,6
2020	98,8	4,8
2021	173,0	18,3
2022	199,0	29,4

Как указано в аудиторском заключении Компании Deloitte, Компания нарушила определенные условия (ковенанты) кредитных соглашений с «Банк ВТБ» (ПАО) и дочерней организацией АО «Банк ВТБ (Казахстан)», и АО «Народный банк Казахстана», а также Европейским Банком Реконструкции и Развития (ЕБРР), несоблюдение которых дает кредиторам право требовать долгосрочного погашения долга.

Динамика общих финансовых обязательств по АО «ЦАЭК» в целом:

	Сумма финансовых обязательств, млрд тенге	Финансовые расходы (нетто), млрд тенге
2017	89,0	5,4
2018	96,6	6,8
2019	104,0	8,1
2020	154,0	8,5
2021	226,0	23,5
2022	247,8	34,0

Из общей суммы финансовых обязательств АО «ЦАЭК» 219 млрд тенге (или 88 %) - краткосрочные обязательства, со сроком погашения до 1 года, в течение 2022 года.

Группа аналогично нарушила условия кредитных соглашений (ковенанты) с «Банк ВТБ» (ПАО) и дочерней организацией АО «Банк ВТБ (Казахстан)» и АО «Народный банк Казахстана», а также Европейским Банком Реконструкции и Развития («ЕБРР»), несоблюдение которых дает кредиторам право требовать долгосрочного погашения долга.

ВЫВОДЫ:

1. Выход ЕБРР и ИИФ из состава акционеров ЦАЭК позволил оставшимся частным акционерам осуществить вывод значительных финансовых ресурсов из предприятий группы путем покупки по завышенной стоимости проекта ТОО «ЦАТЭК Green Energy»;
2. Покупка данного проекта не несла экономической целесообразности и не давала мультипликативного эффекта для предприятий группы ЦАЭК, что вообще ставит под сомнение данные сделки, и позволяет считать их основной целью именно сознательный вывод денежных средств с баланса предприятий группы;
3. Приобретение ТОО «ЦАТЭК Green Energy» привело к существенному росту долговой нагрузки на предприятия группы ЦАЭК, в особенности АО «Павлодарэнерго». Только выплата процентных платежей данного предприятия по займам (без погашения основного долга кредита) в 2022 году составила 29,4 млрд. тенге.
4. Данные выплаты привели к оттоку оборотных средств предприятий группы, что привело к недостаточному финансированию текущих и особенно капитальных ремонтов основного оборудования. При этом для обеспечения ремонтов Экибастузской ТЭЦ и тепловых сетей в настоящее время выделяются значительное государственное финансирование.

Источники:

https://kase.kz/files/emitters/PDEN/pdenf6_2017_cons_rus.pdf

https://kase.kz/files/emitters/PDEN/pdenf6_2018_cons_rus.pdf

https://kase.kz/files/emitters/PDEN/pdenf6_2019_cons_rus.pdf

https://kase.kz/files/emitters/PDEN/pdenf6_2020_cons_rus.pdf
https://kase.kz/files/emitters/PDEN/pdenf6_2021_cons_rus.pdf
https://kase.kz/files/emitters/PDEN/pdenf6_2022_rus.pdf
https://kase.kz/files/emitters/CAEP/caepf6_2017_cons_rus.pdf
https://kase.kz/files/emitters/CAEP/caepf6_2018_cons_rus.pdf
https://kase.kz/files/emitters/CAEP/caepf6_2019_cons_rus.pdf
https://kase.kz/files/emitters/CAEP/caepf6_2020_cons_rus_2.pdf
https://kase.kz/files/emitters/CAEP/caepf6_2021_cons_rus.pdf
https://kase.kz/files/emitters/CAEP/caepf6_2022_cons_rus.pdf

<https://inbusiness.kz/ru/news/centralno-aziatskaya-elektroenergeticheskaya-korporaciya-narushila-usloviya-kreditov-vtb-i-ebr-r-v-2021-godu>