Отчет представителя держателя облигаций АО «Асыл-Инвест» за третий квартал 2012 г. по купонным облигациям ТОО «АПК-Инвест» четвертого и пятого выпусков второй облигационной программы.

Алматы, 2012 г.

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 четвертого и пятого выпуска второй облигационной программы.

Торговый код	**APKIb7**
ISIN	KZ2P00001787
Наименование облигации	купонные облигации
НИН	KZP04Y05D984
Кредитный рейтинг облигаций	Эксперт РА Казахстан: A (25.06.12)
Текущая купонная ставка, % годовых	10,000
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Номинальная стоимость в валюте выпуска	1000
Число зарегистрированных облигаций	10 000 000
Объем выпуска, KZT	10 000 000 000
Число облигаций в обращении	3 474 930
Дата регистрации выпуска	21.06.12
Вид купонной ставки	фиксированная
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году)	30 / 360
Дата начала обращения	04.07.12
Срок обращения, лет	5
Дата фиксации реестра при погашении	03.07.17
Период погашения	04.07.17 – 19.07.17

Торговый код	**APKIb8**
ISIN	KZ2P00001795
Наименование облигации	купонные облигации
НИН	KZP05Y05D981
Кредитный рейтинг облигаций	Эксперт РА Казахстан: A (25.06.12)
Текущая купонная ставка, % годовых	10,000
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Номинальная стоимость в валюте выпуска	1000
Число зарегистрированных облигаций	10 000 000
Объем выпуска, KZT	10 000 000 000
Число облигаций в обращении	2 490 000
Дата регистрации выпуска	21.06.12
Вид купонной ставки	фиксированная
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году)	30 / 360
Дата начала обращения	04.07.12
Срок обращения, лет	5
Дата фиксации реестра при погашении	03.07.17
Период погашения	04.07.17 – 19.07.17

Основная деятельность Эмитента: закупка и реализация зерна, горюче-смазочных материалов, гербицидов, реализация специализированной сельскохозяйственной техники и ее передача в лизинг

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 2012 г.
- Проведен анализ финансовой отчетности Эмитента (бухгалтерский баланс, отчет о доходах и расходах, отчет о движении денежных средств) за 9 месяцев 2012 г.
- Проведен анализ корпоративных событий, информация о которых размещена на сайте KASE и/или представлена Эмитентом.

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.
- Проведен анализ полученных документов на предмет целевого использования вырученных денежных средств

По данным проспекта выпуска облигаций APKIb7 и APKIb8, средства от размещения на долговом рынке будут направлены на следующие цели:

- рефинансирование текущей задолженности (планируется досрочное и/или плановое (полное и/или частичное) погашение займов в банках второго уровня)
- пополнение оборотных средств для осуществления торговой деятельности (на торговые операции с сельхозпродукцией).

Финансовые обязательства Эмитента:

млн. тенге	**На 30.03.12**	**На 30.06.12**	**На 30.09.12**
Краткосрочные	28 802	37 129	11 128
Долгосрочные	41 747	35 837	44 926

Погашения долга по банковским займам в 2013гг:

Банк	**Сумма**	**Срок погашения**
Сбербанк Росси	≈ 4,5 млрд. тенге	фев.13
Euro Credit Bank	≈ 2,25 млрд. тенге	мар.13
Amsterdam Trade Bank	≈ 6 млрд. тенге	июн.13
Евразийский банк развития	≈ 1,5 млрд. тенге	дек.13

<u>Результаты вышеуказанных действий:</u>

По итогам проведенного анализа текущего финансового состояния Эмитента, Компания пришла к заключению, что Эмитент в краткосрочной и долгосрочной перспективе способен отвечать по своим обязательствам, в поддержку чего выступают существенное улучшение показателей рентабельности, а также адекватные показатели быстрой и текущей ликвидности. Представленные Эмитентом документы (выписки из банков) подтверждают целевое использование вырученных от размещения денежных средств. Ниже представлены позитивные и негативные факторы, обеспечивающие/ограничивающие кредитоспособность Эмитента.

Позитивные стороны:

- Значительный рост чистой прибыли в третьем квартале 2012 года - до 17,8 млрд. тенге, что более чем в семь раз больше прибыли за аналогичный период 2011 года. Выручка Эмитента при этом превысила 116 млрд. тенге против 47 млрд. тенге в 3 квартале прошлого года, то есть рост на 145%. Валовая и операционная прибыль выросли соответственно на 176% и 155%.
- Показатели рентабельности значительно выросли. Маржа чистой прибыли достигла рекордных за последнее время 15,3%. Коэффициенты ROAA и ROAE превысили 11% и 27% соответственно.
- Итоги операционной деятельности второй год к ряду остаются положительными. Чистый операционный денежный поток по итогам 3кв.2012 составил 27 млрд. тенге.
- Рост собственного капитала на 40% с начала года до 64,6 млрд. тенге, что обусловлено практически 80% увеличением размера нераспределенной прибыли.
- Высокая стоимость пшеницы на мировых рынках в текущем году, в связи с неурожаем в ряде стран. Реализация пшеницы является основным источником дохода. Погашение текущей задолженности по банковским займам позволит освободить от залога достаточно большой объем зерна, последующая реализация которого обеспечит Эмитента дополнительной выручкой.
- Сокращение длительности цикла оборачиваемости дебиторской задолженности и товарно-материальных запасов 197 и 54 дней соответственно против 276 и 149 дней на начало года.
- Улучшение показателей быстрой и текущей ликвидности соответственно до 2,21 и 2,99 с 0,66 и 1,72 по итогам 2011 года. Это свидетельствует о высоком уровне платежеспособности Эмитента в краткосрочной перспективе.
- Снижение текущих обязательств на 43% с начала года до 46 млрд. тенге в основном за счет уменьшения размера краткосрочных финансовых обязательств на 71% до 11 млрд. тенге.
- Долговая нагрузка в целом снижается. Размер финансового долга с начала года упал на 23% до 56 млрд. тенге, при этом порядка 80% приходится на долгосрочные займы. Соотношение финансового долга на собственный капитал снизилось с 1,6 до 0,9, то есть собственные средства перекрывают финансовые обязательства Эмитента. Коэффициент чистый долг/EBITDA упал до 2,1 против 6,2 по итогам 2011 года.
- Соотношение операционной прибыли и процентных расходов выросло до рекордных за последние годы 4,3. Таким образом, способность Эмитента обслуживать долг повысилась в разы.

Негативные стороны:

- Рост выручки сопровождается практически таким же увеличением себестоимости реализации.
- Снижение денежного потока от операционной деятельности на 42% по сравнению с 3 кварталом 2011 года.
- Низкий размер денежных средств на балансе, но в целом данный фактор компенсируется депозитами в банках в размере 10 млрд. тенге.
- Низкая оборачиваемость дебиторской задолженности, в то время как оборачиваемость кредиторской задолженности высокая. В итоге возникает потребность в оборотных средствах.

Финансовые показатели:

млн. KZT

Бухгалтерский баланс	2009	2010	2011(3Q)	2011	2012(3Q)
Денежные средства	4 122	165	39 411	479	604
Краткосрочные финансовые инвестиции	0	0	0	0	12
Торговая дебиторская задолженность	65 699	82 842	71 434	53 128	101 308
Предоплата по налогам	1 980	2 798	0	43	0
ТМЗ	24 798	28 316	11 343	26 162	22 444
Прочие текущие активы	899	3 294	1404	60 748	13 467
Текущие активы	**97 498**	**117 415**	**123 593**	**140 559**	**137 834**
Основные средства	1 636	2 531	3 965	8 493	8 429
Нематериальные активы	0	0	7317	0	76
Долгосрочные финансовые инвестиции	0	0	0	113	132
Долгосрочная дебиторская задолженность	18 382	15 662	19 135	13 835	9 289
Отложенные налоговые активы	31	896	38	788	2
Прочие долгосрочные активы	1 703	64	4	0	0
Долгосрочные активы	**21 751**	**19 153**	**30 460**	**23 230**	**17 928**
Активы	**119 249**	**136 568**	**154 053**	**163 788**	**155 762**
Торговая кредиторская задолженность	14 515	13 666	25 761	43 764	34 221
Займы	29 674	64 591	19 783	37 796	11 128
Отложенное налоговое обязательство	24	0	0	0	9
Прочие краткосрочные обязательства	518	149	897	0	784
Текущие обязательства	**44 730**	**78 405**	**46 441**	**81 560**	**46 143**
Долгосрочные займы	33 060	12 482	56 125	34 892	44 926
Долгосрочное налоговое обязательство	37	239	37	473	40
Прочие долгосрочные обязательства	0	246	0	0	14
Долгосрочные обязательства	**33 097**	**12 968**	**56 162**	**35 365**	**44 979**
Уставный капитал	24 500	24 500	24 500	24 500	24 500
Резерв по переоценке валют	0	-1		-321	-321
Прочие резервы	1 251	0	1284	0	0
Нераспределенная прибыль	15 670	20 695	25 666	22 684	40 462
Акционерный/Собственный капитал	**41 422**	**45 194**	**51 450**	**46 863**	**64 640**
Капитал и обязательства	**119 249**	**136 568**	**154 053**	**163 788**	**155 762**

Отчет о доходах и расходах	2009	2010	2011(3Q)	2011	2012(3Q)
Доход от реализации	**58 199**	**92 857**	**47 402**	**88 627**	**116 352**
Себестоимость за вычетом износа	-43 660	-69 370	-34 554	-65 765	-80 867
Валовая прибыль	**14 539**	**23 487**	**12 847**	**22 861**	**35 484**
Административные расходы	-2 415	-1 484	-2 193	-1 651	-1 635
Расходы по реализации	-5 894	-11 400	-2 156	-4 494	-10 654
Прочие операционные доходы/расходы		6 040	1 039	-4 944	1 123
Прибыль до вычета процентов и налогов (EBIT)	**6 231**	**16 643**	**9 537**	**11 772**	**24 318**
Процентные расходы	-4 755	-8 865	-6 259	-10 289	-5 597
Неоперационные доходы/расходы	6 632	424	0	1 774	0
Прибыль до вычета налогов (EBT)	**8 107**	**8 202**	**3 278**	**3 257**	**18 721**
Налоги	-870	-914	-752	-1 268	-944
Чистая прибыль	**7 237**	**7 288**	**2 526**	**1 989**	**17 777**

Финансовые коэффициенты:	2009	2010	2011(3Q)	2011	2012(3Q)
Ликвидность:					
- коэффициент абсолютной ликвидности	0.09	0.00	0.85	0.01	0.01
- коэффициент быстрой ликвидности	1.56	1.06	2.39	0.66	2.21
- коэффициент текущей ликвидности	2.18	1.50	2.66	1.72	2.99

Операционная эффективность:					
- оборачиваемость дебит. задолженности (дней)	370	288	543	276	197
- оборачиваемость запасов (дней)	205	138	118	149	54
- оборачиваемость кредит. задолженности (дней)	106	73	268	157	96
- оборачиваемость активов	0.5	0.7	0.6	0.6	0.8
- оборачиваемость собственного капитала	1.5	2.1	1.8	1.9	2.0
Рентабельность:					
- валовая маржа	25%	25%	27%	26%	30%
- операционная маржа	11%	18%	20%	13%	21%
- маржа EBITDA	11%	18%		13%	17%
- маржа чистой прибыли	12.4%	7.8%	5.3%	2.2%	15.3%
- ROAA	6.0%	5.7%		1.3%	11.1%
- ROAE	19.1%	16.8%		4.3%	29.7%
Кредитоспособность:					
- финансовый долг /собственный капитал	1.5	1.7	1.5	1.6	0.9
- коэффициент покрытия процентов	1.3	1.9	1.5	1.1	4.3
- чистый долг /EBITDA	9.4	4.6		6.1	2.1

Корпоративные события:

Значимых корпоративных событий, которые могли бы повлиять на интересы держателей облигаций Эмитента, в 3 квартале 2012 года не было, и до конца года не ожидаются.

Эмитент за этот период осуществил выплату купонного вознаграждения по облигациям KZP02Y05D988 и KZP03Y05D986 в сумме 263,5 млн. тенге и 112,2 млн. тенге соответственно.

Купонные выплаты по 4 и 5 выпуску запланированы по графику на январь 2013 года.

Целевое использование денежных средств:

По данным представленных документов, Эмитент использует вырученные денежные средства по целевому назначению, которое отражено в проспектах выпуска облигаций четвертого и пятого выпусков второй облигационной программы.

- В частности выписки из банка свидетельствуют о том, что было осуществлено погашение кредита МО Евразийский Банк Развития на сумму 15,75 млн. долларов.
- 1 млрд. тенге был направлен на погашение кредиторской задолженности
- Порядка 1,66 млрд. тенге направлено на осуществление торговой деятельности (предоплата/закуп зерна, транспортные услуги).

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.**