

Отчет представителя держателя облигаций
АО «Асыл-Инвест»
за второй квартал 2013г.
по купонным облигациям первого выпуска
первой облигационной программы
АО "Алматинские Электрические Станции".

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 первой облигационной программы.

Торговый код	ALESb1
ISIN	KZ2C00001923
Наименование облигации	купонные облигации
НИИ	KZP01Y03E421
Кредитный рейтинг облигаций	РФЦА: A1 (23.10.12)
Текущая купонная ставка, % годовых	7,00
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Номинальная стоимость в валюте выпуска	100
Число зарегистрированных облигаций	62 000 000
Объем выпуска, KZT	6 200 000 000
Число облигаций в обращении	61 630 000
Дата регистрации выпуска	13.12.12
Вид купонной ставки	фиксированная
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году)	30 / 360
Дата начала обращения	27.12.12
Срок обращения, лет	3
Дата фиксации реестра при погашении	26.12.15
Период погашения	27.12.15 – 13.01.16

Основной вид деятельности Эмитента: производство электрической и тепловой энергии, эксплуатация электрических станций, электрических сетей и подстанций

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 первое полугодие 2013 г.
- Проведен анализ финансовой отчетности Эмитента (бухгалтерский баланс, отчет о доходах и расходах, отчет о движении денежных средств) за первое полугодие 2013 г.
- Проведен анализ корпоративных событий Эмитента во втором квартале, информация о которых размещена на сайте Эмитента и биржи KASE.

По данным проспекта выпуска облигаций ALESb1, средства от размещения на долговом рынке будут направлены на следующие цели:

- рефинансирование займов, пополнение оборотных средств, инвестиционные программы

Результат данных действий:

По итогам проведенного анализа текущего финансового состояния (на основе неконсолидированной финансовой отчетности), 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, благоприятные тарифные условия, рост собственного капитала, снижение финансового долга, а также удовлетворительные коэффициенты ликвидности.

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

Позитивные стороны:

- Доминирующее положение Эмитента на региональном рынке.
- Благоприятные тарифные условия деятельности - стабильный рост тарифов с 2008 года. Запланировано дальнейшее повышение в ближайшие пять лет на более чем 30%.
- Сильный акционер в лице АО «Самрук-Энерго», обеспечивающий финансовую поддержку в виде вливаний капитала, а также предоставления дешевых займов. Прямая доля данного акционера выросла с 50.3% до 61.4%, тогда как доля владения не напрямую (через АО «АлатауЖарыкКомпаниясы») составляет 100%.

Структура акционеров	
АО «Самрук-Энерго»	61,37%
АО «АлатауЖарыкКомпаниясы»	38,63%
*доля АО «Самрук-Энерго» в АО «АлатауЖарыкКомпаниясы» - 100%	

- Крупнейшие клиенты представлены аффилированными компаниями с государственным участием, что позитивно сказывается на деятельности Эмитента.
- Улучшение коэффициентов ликвидности с начала года: коэффициенты абсолютной, быстрой и текущей ликвидности выросли до 0.15, 0.54 и 1.28 соответственно.
- Финансовый долг за шесть месяцев 2013 года снизился на 15% или на 1,8 млрд. тенге до 10,3 млрд. тенге. С 3 до 1,6 млрд. тенге или на 47% сократился размер краткосрочных займов, тогда как объем долгосрочных займов уменьшился на 5% до 8,7 млрд. тенге.
- Соотношение финансового долга к собственному капиталу снизилось до 19% против 24% в начале года. Коэффициент чистого долга на EBITDA (TTM) остается на уровне 0,9.
- Совокупные обязательства снизились на 30% до 19,2 млрд. тенге в основном за счет 52% сокращения текущих обязательств. Размер краткосрочной кредиторской задолженности уменьшился на 47% до 5,3 млрд. тенге.
Доля обязательств в структуре пассивов снизилась до 26%, при этом доля текущих обязательств – до 10%.
- Увеличение собственного капитала на 6% до 53,2 млрд. тенге произошло за счет роста размера нераспределенной прибыли на 16% с 19,9 до 23 млрд. тенге.
- Операционный денежный поток в 1 полугодие перекрыл капитальные затраты в 1,3 раза.

Негативные стороны:

- Снижение чистой прибыли до 3,2млрд. тенге или на 30% по сравнению с 1П2012г., при этом выручка за анализируемый период выросла в сопоставимом выражении на 1% до 25,7 млрд. тенге.
- Темпы роста себестоимости (с учетом расходов DD&A) превысили темпы роста доходов, увеличившись на 9%, при этом доля себестоимости в выручке выросла с 76% до 81%.
- В итоге валовая и операционная прибыль упали более чем на 20% до 4.8 и 4.4 млрд. тенге соответственно.
- Валовая и операционная рентабельности (TTM) снизились до 13% и 10%. Маржа EBITDA припала до 21%, а чистая рентабельность – до 7%.
- Показатели ROA и ROE незначительно ухудшились – до 5% и 6% соответственно.

Финансовые показатели:

млн. тенге

Бухгалтерский баланс	31.12.12	30.06.13	Δ
Денежные средства	1 836	1 139	-38%
Краткосрочные финансовые инвестиции	1 219	-	-
Торговая дебиторская задолженность	2 871	2 888	1%
Предоплата по налогам	1 193	449	-62%
ТМЗ	6 471	5 100	-21%
Прочие текущие активы	1 666	-	-
Текущие активы	15 256	9 576	-37%
Основные средства	61 223	62 152	2%
Нематериальные активы	199	172	-14%
Прочие долгосрочные активы	920	483	-48%
Долгосрочные активы	62 342	62 806	1%
Активы	77 598	72 383	-7%
Торговая кредиторская задолженность	10 001	5 271	-47%
Займы	2 993	1 596	-47%
Прочие краткосрочные обязательства	2 657	621	-77%
Текущие обязательства	15 651	7 488	-52%
Долгосрочные займы	9 160	8 718	-5%
Долгосрочное налоговое обязательство	1 944	1 975	2%
Прочие долгосрочные обязательства	727	980	35%
Долгосрочные обязательства	11 831	11 673	-1%
Обязательства	27 482	19 161	-30%
Уставный капитал	30 212	30 212	0%
Нераспределенная прибыль	19 904	23 009	16%
Акционерный/Собственный капитал	50 116	53 221	6%
Капитал и обязательства	77 598	72 383	-7%

Отчет о доходах и расходах	1П2012	1П2013	Δ
Доход от реализации	25 457	25 713	1%
Себестоимость	-19 267	-20 948	9%
Валовая прибыль	6 190	4 766	-23%
Административные расходы	-942	-842	-11%
Прочие операционные доходы/расходы	1 009	475	-53%
Прибыль до вычета процентов и налогов (ЕБИТ)	6 257	4 399	-30%
Процентные расходы	-561	-416	-26%
Неоперационные доходы/расходы	42	25	-40%
Прибыль до вычета налогов (ЕВТ)	5 738	4 008	-30%
Налоги	-1 173	-833	-29%
Чистая прибыль	4 566	3 175	-30%

Финансовые коэффициенты:	2012	1П2013 (ТТМ)
Структура активов и пассивов:		
- текущие активы / активы	20%	13%
- долгосрочные активы / активы	80%	87%
- текущие обязательства / пассивы	20%	10%
- долгосрочные обязательства / пассивы	15%	16%
- капитал / пассивы	65%	74%
Ликвидность:		
- коэффициент абсолютной ликвидности	0,12	0,15
- коэффициент быстрой ликвидности	0,38	0,54
- коэффициент текущей ликвидности	0,97	1,28
Кредитоспособность:		
- активы / собственный капитал	1,55	1,36
- финансовый долг /собственный капитал	0,24	0,19
- долг / ЕБИТДА	1,1	1,1
- чистый долг /ЕБИТДА	0,8	0,9
Рентабельность:		
- валовая маржа	16%	13%
- операционная маржа	14%	10%
- маржа ЕБИТДА	14%	21%
- чистая маржа	10%	7%
- ROA	6.1%	4,6%
- ROE	9.4%	6,2%

Корпоративные события:

/KASE, 13.06.13/ Эмитент сообщил о выплате дивидендов за 2011 год в размере 1,2 млрд. тенге.

/KASE, 21.06.13/ Эмитент сообщил об увеличении доли участия АО "Самрук-Энерго" в своем капитале: на основании Договора купли-продажи акций АО "АлатауЖарыкКомпаниясы" произвело отчуждение акций АО "АлЭС" в пользу АО "Самрук-Энерго" в количестве 325 594 штук.

В связи с чем, по состоянию на 10.06.2013г. доля акционеров сложилась следующим образом:

- АО "АлатауЖарыкКомпаниясы" – 38,6253% (1 132 976 шт. простых акций);
- АО "Самрук-Энерго" – 61,3747% (1 800 274 шт. простых акций).

Дата изменения доли акционеров – 29.05.2013г.

/KASE, 01.07.13/ Эмитент сообщил о выплате 27 июня 2013 года 1-го купонного вознаграждения по своим облигациям ALESb1 в сумме 215,705 млн. тенге.

/KASE, 01.07.13/ Эмитент уведомил о том, что "по ранее предъявленному иску к АО "АлЭС" со стороны ДГКП "Бастау" о взыскании задолженности в размере 933 208 911 тенге за оказание услуги по холодному водоснабжению в 2011 году, а также о возмещении расходов по оплате госпошлины в размере 27 996 267,35 тенге, судом г. Алматы исковые требования ДГКП "Бастау" не удовлетворены".

Таким образом, корпоративные события второго квартала 2013 года в целом носили умеренно-позитивный характер и соответственно не привели к ухудшению финансового положения Эмитента.

Целевое использование денежных средств:

Вырученные от размещения облигаций денежные средства были полностью использованы Эмитентом в 4 квартале 2012 году на погашение ссудной задолженности в размере 5,4 млрд. тенге и 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,

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

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



Дюсембеков А.Г.