

Отчет представителя держателя облигаций
АО «Асыл-Инвест»
за второй 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	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	3 000 000
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 полугодие 2013г.
- Проведен анализ финансовой отчетности Эмитента (бухгалтерский баланс, отчет о доходах и расходах, отчет о движении денежных средств) за 1 полугодие 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, а также 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 долгам и вливаний в капитал.
- Высокая кредитоспособность Эмитента подтверждается высокими рейтинговыми оценками от международных агентств – Fitch BBB/стабильный.
- Улучшение операционных показателей после получения 50% доли в Экибастузской ГРЭС-1. В итоге производство электроэнергии в 1 полугодии 2013 года выросло до 14 591 млн. кВт/ч., что практически вдвое выше аналогичного показателя прошлого года.; объем передачи электроэнергии увеличился в 1,4 раза до 6 011 млн. кВт/ч. В целом показатели на уровне плановых.
- Доходы за шесть месяцев текущего года составили 69,8 млрд. тенге, что на 47% больше чем в аналогичном периоде годом ранее. Валовая прибыль Эмитента выросла на 66% до 18,8 млрд. тенге, при этом увеличение себестоимости оказалось чуть меньшим по сравнению с темпом роста выручки, составив 41%.
- Операционная прибыль выросла более чем вдвое до 29,2 млрд. тенге в основном за счет практически трехкратного увеличения доходов от ассоциированных компаний – 14,5 млрд. тенге против 5,2 млрд. тенге годом ранее.
- Чистая прибыль увеличилась на 120% с 10,7 до 23,5 млрд. тенге, то есть на 26% выше прибыли за весь 2012 год. Маржа чистой прибыли составила 34% против 23% в первом

полугодии прошлого года. Операционная маржа превысила 40%, а маржа EBITDA – 50%.

- Высокие показатели ликвидности: коэффициенты абсолютной, быстрой и текущей ликвидности улучшились с начала года до 1.8, 2.0 и 3.0 соответственно.
- Чистый операционный денежный поток компании вырос на 108% до 19 млрд. тенге, то есть практически на уровне 2012 года.
- Значительный объем денежных средств на балансе - 73,5 млрд. тенге, то есть почти вдвое больше текущих обязательств и более чем в девять раз превышает размер текущих займов.
- Размер текущих обязательств сократился на 34% до 41,1 млрд. тенге как за счет 42% снижения торговой кредиторской задолженности, так и благодаря 49% уменьшению краткосрочных займов. Доля текущих обязательств в пассивах - менее 10%. Общий объем обязательств сократился на 4% до 224,6 млрд. тенге.
- Рост собственного капитала на 7% до 315,8 млрд. тенге за счет увеличения уставного капитала на 11 млрд. тенге и размера нераспределенной прибыли на 20 млрд. тенге.

Негативные стороны:

- В целом высокая долговая нагрузка: размер финансового долга – 173,4 млрд. тенге (рост на 1% с начала года). Соотношение финансового долга к капиталу составляет 55%. Однако большая часть долга приходится на долгосрочные займы, график погашения которых в ближайшие годы выглядит сбалансированным.
- Изношенность основных средств сопровождается большими капитальными затратами – порядка 19 млрд. тенге в 1П2013г., что на 76% больше чем в 1П2012г. Чистый операционный денежный поток в целом покрывает CAPEX. Свободный денежный поток оказался отрицательным – на уровне 21,5 млрд. тенге против 2,8 млрд. тенге в первые шесть месяцев прошлого года. Однако в рамках инвестиционной программы до 2015 года и вкуче с планами по выплате дивидендов акционеру (на уровне 20-40% чистой прибыли) отрицательный свободный денежный поток был ожидаемым.

Финансовые показатели:

млн. KZT

Бухгалтерский баланс	31.12.12	30.06.13	Δ
Денежные средства	94 991	73 482	-23%
Торговая дебиторская задолженность	9 456	7 435	-21%
Предоплата по налогам	1 710	913	-47%
ТМЗ	7 950	7 108	-11%
Прочие текущие активы	23 577	34 413	46%
Текущие активы	138 004	123 351	-11%
Основные средства	205 150	212 240	3%
Нематериальные активы	1 183	1 138	-4%
Долгосрочные финансовые инвестиции	928	877	-6%
Инвестиции в дочерние компании	168 230	178 839	6%
Прочие долгосрочные активы	15 181	23 924	58%
Долгосрочные активы	390 673	417 016	7%
Активы	528 677	540 367	2%

Торговая кредиторская задолженность	35 312	20 570	-42%
Займы	15 741	8 087	-49%
Отложенное налоговое обязательство	1 454	1 827	26%
Прочие краткосрочные обязательства	9 726	10 595	9%
Текущие обязательства	62 234	41 078	-34%
Долгосрочные займы	155 187	165 355	7%
Долгосрочное налоговое обязательство	6 915	7 720	12%
Прочие долгосрочные обязательства	8 953	10 448	17%
Долгосрочные обязательства	171 055	183 524	7%
Обязательства	233 288	224 602	-4%
Доля миноритариев	1 998	2 751	38%
Уставный капитал	222 869	233 946	5%
Прочие резервы	36 285	24 923	-31%
Нераспределенная прибыль	34 237	54 145	58%
Акционерный/Собственный капитал	295 389	315 765	7%
Капитал и обязательства	528 677	540 367	2%

Отчет о доходах и расходах	6M2012	6M2013	Δ
Доход от реализации	47 529	69 819	47%
Себестоимость	-36 198	-51 059	41%
Валовая прибыль	11 331	18 760	66%
Административные расходы	-3 595	-4 807	34%
Расходы по реализации	-74	-36	-51%
Прочие операционные доходы/расходы	6 818	15 328	125%
Прибыль до вычета процентов и налогов	14 479	29 245	102%
Процентные расходы	-2 564	-4 590	79%
Неоперационные доходы/расходы	824	1 837	123%
Прибыль до вычета налогов	12 739	26 492	108%
Налоги	-2 064	-3 067	49%
Чистая прибыль	10 675	23 475	120%

Финансовые коэффициенты:	6M2012	2012	6M2013
Структура активов и пассивов:			
- текущие активы / активы		26%	23%
- долгосрочные активы / активы		74%	77%
- текущие обязательства / пассивы		12%	8%
- долгосрочные обязательства / пассивы		32%	34%
- капитал / пассивы		56%	58%
Ликвидность:			
- коэффициент абсолютной ликвидности		1,53	1,79
- коэффициент быстрой ликвидности		1,68	1,97
- коэффициент текущей ликвидности		2,22	3,00
Кредитоспособность:			
- активы / собственный капитал		1,8	1,7
- финансовый долг / собственный капитал		0,6	0,5
Рентабельность:			
- валовая маржа	24%	19%	27%
- операционная маржа	30%	27%	42%
- маржа EBITDA	30%	27%	42%
- чистая маржа	23%	20%	34%

Корпоративные события отчетного периода:

/KASE, 24.05.13/ Эмитент сообщил о выплате 22 мая 2013 года 1-го купонного вознаграждения по своим облигациям (SNRGb1) в сумме 17 250 000 тенге.

/KASE, 12.06.13/ Эмитент доразместил на KASE 2,425 млн. своих облигаций (SNRGb1) под 7,0 % годовых (цена отсечения 97,8045%), удовлетворив шесть заявок в сумме 2 384 533 825,01 тенге.

Целевое использование денежных средств:

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

1 квартал 2013 года:

- 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

2 квартал 2013 года:

- 1 030,9 млн. тенге из доразмещенных в июне 2 384,5 млн. тенге были внесены в уставный капитал дочернего ТОО «Samruk Green-Energy». Остаток в размере 1 353,7 млн. тенге направлен 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.