

Отчет представителя держателя облигаций
АО «Асыл-Инвест»
за третий 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 девять месяцев 2013г.
- Проведен анализ финансовой отчетности Эмитента (бухгалтерский баланс, отчет о доходах и расходах, отчет о движении денежных средств) за девять месяцев 2013г.
- Проведен анализ корпоративных событий Эмитента в третьем квартале, 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 – BB+ от S&P и BBB от Fitch.
- Улучшение операционных показателей после получения 50% доли в Экибастузской ГРЭС-1. В итоге производство электроэнергии за девять месяцев 2013 года выросло до 20 830 млн. кВт/ч., что вдвое выше аналогичного показателя прошлого года; объем передачи электроэнергии увеличился до 8 675 млн. кВт/ч.
- Доходы за девять месяцев текущего года составили 98,2 млрд. тенге, что на 48% больше чем в аналогичном периоде годом ранее. При этом выручка, операционная и чистая прибыль за три квартала 2013 года превысили аналогичные показатели за весь 2012 год. Валовая прибыль Эмитента выросла на 79% до 23,7 млрд. тенге, при этом увеличение себестоимости оказалось чуть меньшим по сравнению с темпом роста выручки, составив 40%.

Операционная прибыль выросла более чем вдвое до 37,1 млрд. тенге в основном за счет практически трехкратного увеличения доходов от ассоциированных компаний.

Чистая прибыль увеличилась на 156% до 29 млрд. тенге, то есть 1,5 раза выше прибыли за весь 2012 год. Маржа чистой прибыли составила 30% против 17% за 9 месяцев прошлого года. Операционная маржа превысила 37%, а маржа EBITDA – 49%.

- Высокие показатели ликвидности: коэффициенты абсолютной, быстрой и текущей ликвидности значительно улучшились с начала года до 2.1, 2.2 и 2.7 соответственно. Объем денежных средств и депозитов (93 млрд. тенге) покрывает половину долгов компании и вдвое перекрывают совокупный размер текущих обязательств. Однако значительная часть высоколиквидных активов будет направлена на инвестиционные проекты и приобретения новых активов.
- Чистый операционный денежный поток компании вырос втрое до 28 млрд. тенге и оказался выше уровня 2012 года.
- Размер текущих обязательств сократился с начала года на 28% до 44,8 млрд. тенге как за счет 37% снижения торговой кредиторской задолженности, так и благодаря 32% уменьшению краткосрочных займов. Доля текущих обязательств в пассивах - менее 9%. Общий объем обязательств сократился на 2% до 228,5 млрд. тенге.
- Рост собственного капитала на 9% до 321,3 млрд. тенге за счет увеличения уставного капитала на 11 млрд. тенге и размера нераспределенной прибыли на 25 млрд. тенге.

Негативные стороны:

- В целом высокая долговая нагрузка: размер финансового долга – 177 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. Коэффициент финансового долга к EBITDA за последние 12 месяцев составляет почти 5.
- Изношенность основных средств сопровождается большими капитальными затратами – порядка 24 млрд. тенге за 9М2013г., что на 60% больше чем в 2012г. Чистый операционный денежный поток в целом покрывает CAPEX.

Финансовые показатели:

млн. KZT

Бухгалтерский баланс	31.12.12	30.09.13	Δ
Денежные средства	94 991	71 132	-25%
Вклады в банках	6 752	22 023	226%
Торговая дебиторская задолженность	9 456	7 032	-26%
Авансы выданные / Предоплата	1 729	2 370	37%
Предоплата по налогам	7 581	5 324	-30%
ТМЗ	7 950	8 262	4%
Прочие текущие активы	9 224	6 364	-31%
Текущие активы	138 004	122 507	-11%
Основные средства	205 150	216 357	5%
Нематериальные активы	1 183	1 102	-7%
Долгосрочные финансовые инвестиции	928	851	-8%
Инвестиции в дочерние компании	168 230	183 672	9%
Прочие долгосрочные активы	15 181	25 319	67%
Долгосрочные активы	390 673	427 300	9%
Активы	528 677	549 807	4%

Торговая кредиторская задолженность	35 312	22 353	-37%
Займы	15 741	10 692	-32%
Отложенное налоговое обязательство	1 454	1 440	-1%
Прочие краткосрочные обязательства	9 726	10 348	6%
Текущие обязательства	62 234	44 833	-28%
Долгосрочные займы	155 187	166 294	7%
Долгосрочное налоговое обязательство	6 915	7 978	15%
Прочие долгосрочные обязательства	8 953	9 442	5%
Долгосрочные обязательства	171 055	183 713	7%
Обязательства	233 288	228 546	-2%
Доля миноритариев	1 998	2 851	43%
Уставный капитал	222 869	233 946	5%
Прочие резервы	36 285	24 923	-31%
Нераспределенная прибыль	34 237	59 541	74%
Акционерный/Собственный капитал	295 389	321 261	9%
Капитал и обязательства	528 677	549 807	4%

Отчет о доходах и расходах	9М_2012	9М_2013	Δ
Доход от реализации	66 479	98 203	48%
Себестоимость	-53 216	-74 454	40%
Валовая прибыль	13 263	23 749	79%
Административные расходы	-4 970	-7 991	61%
Расходы по реализации	-111	-63	-43%
Прочие операционные доходы/расходы	7 796	21 407	175%
Прибыль до вычета процентов и налогов	15 978	37 103	132%
Процентные расходы	-3 707	-7 341	98%
Неоперационные доходы/расходы	1 410	2 783	97%
Прибыль до вычета налогов	13 681	32 544	138%
Налоги	-2 344	-3 624	55%
Чистая прибыль	11 336	28 970	156%

Финансовые коэффициенты:	2012	9М_2013
Структура активов и пассивов:		
- текущие активы /активы	26%	22%
-долгосрочные активы / активы	74%	78%
- текущие обязательства / пассивы	12%	8,2%
- долгосрочные обязательства / пассивы	32%	33%
- капитал / пассивы	56%	58%
Ликвидность:		
- коэффициент абсолютной ликвидности	1,63	2,08
- коэффициент быстрой ликвидности	1,79	2,23
- коэффициент текущей ликвидности	2,22	2,73
Рентабельность:		
- валовая маржа	19%	24%
- операционная маржа	27%	38%
- маржа EBITDA	36%	50%
- чистая маржа	20%	30%
- ROA	4%	7%
- ROE	6%	11%
Кредитоспособность:		
- активы / собственный капитал	1,8	1,7
- финансовый долг /собственный капитал	0,6	0,55
- долг / EBITDA (TTM)	4,8	4,9
- чистый долг /EBITDA (TTM)	1,9	2,3

Корпоративные события отчетного периода:

Значимых корпоративных событий, которые могли бы сказаться на финансовых результатах Эмитента, в третьем квартале зафиксировано не было.

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
АО «АСЫЛ-ИНВЕСТ»**

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



Дюсембеков А.Г.