

Отчет представителя держателя облигаций
АО «Асыл-Инвест»
за второй квартал 2014г.
по купонным облигациям 1-6 выпусков
первой облигационной программы
АО "Алматинские Электрические Станции".

г.Алматы

2014г.

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
НИН	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

Торговый код	ALESb2
Наименование облигации	индексированные купонные облигации
НИН	KZP02Y02E421
Текущая купонная ставка, % годовых	6,000
Кредитные рейтинги облигации	РФЦА: A1, P1 (03.04.14)
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Номинальная стоимость в валюте выпуска	100
Число зарегистрированных облигаций	14 688 780
Объем выпуска, KZT	1 468 878 000
Дата регистрации выпуска	20.03.14
Метод индексации	по девальвации KZT
Стартовый курс при индексации	182,01
Вид купонной ставки	фиксированная
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году)	30 / 360
Дата начала обращения	10.04.14
Срок обращения, лет	2
Дата фиксации реестра при погашении	09.04.16
Период погашения	10.04.16 – 22.04.16

Торговый код	ALESb3
Наименование облигации	индексированные купонные облигации
НИН	KZP03Y03E427
ISIN	KZ2C00002533
Текущая купонная ставка, % годовых	6,000
Кредитные рейтинги облигации	РФЦА: A1, P1 (03.04.14)
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Номинальная стоимость в валюте выпуска	100
Число зарегистрированных облигаций	15 200 000
Объем выпуска, KZT	1 520 000 000
Дата регистрации выпуска	20.03.14
Метод индексации	по девальвации KZT
Стартовый курс при индексации	182,01
Вид купонной ставки	фиксированная
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году)	30 / 360
Дата начала обращения	10.04.14
Срок обращения, лет	3
Дата фиксации реестра при погашении	09.04.17
Период погашения	10.04.17 – 24.04.17

Торговый код	ALESb4
Наименование облигации	индексированные купонные облигации
НИН	KZP04Y04E423
ISIN	KZ2C00002541
Текущая купонная ставка, % годовых	6,000
Кредитные рейтинги облигации	РФЦА: A1, P1 (03.04.14)
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Номинальная стоимость в валюте выпуска	100
Число зарегистрированных облигаций	15 200 000
Объем выпуска, KZT	1 520 000 000
Дата регистрации выпуска	20.03.14
Метод индексации	по девальвации KZT
Стартовый курс при индексации	182,01
Вид купонной ставки	фиксированная
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году)	30 / 360
Дата начала обращения	10.04.14
Срок обращения, лет	4
Дата фиксации реестра при погашении	09.04.18
Период погашения	10.04.18 – 24.04.18

Торговый код	ALESb5
Наименование облигации	индексированные купонные облигации
НИН	KZP05Y05E427
ISIN	KZ2C00002558
Текущая купонная ставка, % годовых	6,000
Кредитные рейтинги облигации	РФЦА: A1, P1 (03.04.14)
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Номинальная стоимость в валюте выпуска	100
Число зарегистрированных облигаций	15 200 000
Объем выпуска, KZT	1 520 000 000
Дата регистрации выпуска	20.03.14
Метод индексации	по девальвации KZT
Стартовый курс при индексации	182,01
Вид купонной ставки	фиксированная
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году)	30 / 360
Дата начала обращения	10.04.14
Срок обращения, лет	5
Дата фиксации реестра при погашении	09.04.19
Период погашения	10.04.19 – 24.04.19

Торговый код	ALESb6
Наименование облигации	индексированные купонные облигации
НИН	KZP06Y06E423
ISIN	KZ2C00002566
Текущая купонная ставка, % годовых	6,000
Кредитные рейтинги облигации	РФЦА: A1, P1 (03.04.14)
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Номинальная стоимость в валюте выпуска	100
Число зарегистрированных облигаций	15 200 000
Объем выпуска, KZT	1 520 000 000
Дата регистрации выпуска	20.03.14
Метод индексации	по девальвации KZT
Стартовый курс при индексации	182,01
Вид купонной ставки	фиксированная
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году)	30 / 360
Дата начала обращения	10.04.14
Срок обращения, лет	6
Дата фиксации реестра при погашении	09.04.20
Период погашения	10.04.20 – 24.04.20

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 2 квартал и 6 месяцев 2014г.
- Проведен анализ консолидированной финансовой отчетности Эмитента (бухгалтерский баланс, отчет о доходах и расходах, отчет о движении денежных средств) за 6 месяцев 2014г.
- Проведен анализ корпоративных событий Эмитента в 2 квартале 2014г., информация о которых размещена на сайте Эмитента и биржи KASE.
- Запрошена информация и осуществлен мониторинг целевого использования денежных средств.

По данным проспекта выпуска облигаций ALESb2-ALESb6, средства от размещения на долговом рынке будут направлены на следующие цели:

- На общие корпоративные цели, в том числе на финансирование инвестиционного проекта «Реконструкция и расширение Алматинской ТЭЦ-2, III очередь, Котлоагрегат ст.№8», включая возмещение ранее понесенных расходов.

Результат данных 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, поддержка акционера, благоприятные тарифные условия, рост собственного капитала, увеличение доходов, а также удовлетворительные коэффициенты ликвидности.

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

Позитивные стороны:

- **Сильные позиции на рынке:** Эмитент имеет доминирующие позиции на региональном рынке, при этом тарифные условия деятельности весьма благоприятные - стабильный рост тарифов с 2008 года, к тому же запланировано дальнейшее повышение более чем на 30% в ближайшие пять лет.
- **Сильный акционер** в лице АО «Самрук-Энерго», обеспечивающий финансовую поддержку в виде вливаний капитала, а также предоставления займов. Прямая доля данного акционера выросла до 100%. Крупнейшие клиенты представлены аффилированными компаниями с государственным участием, что позитивно сказывается на деятельности Эмитента.

- **Рост доходов и прибыли:** за 1 полугодие 2014 года доходы Эмитента выросли на 9% с 25,7 до 28,1 млрд. тенге. При этом темпы роста доходов опережали рост себестоимости вдвое. В итоге валовая прибыль увеличилась на 27% с 4,8 до 6,1 млрд. тенге. За счет контроля роста общих и административных расходов Эмитент показал рост операционной прибыли на 13% до 5,0 млрд. тенге. EBITDA увеличилась на 16% и составила 8,0 млрд. тенге. Чистая прибыль по итогам периода выросла на 11% с 3,2 до 3,5 млрд. тенге, при этом эффективная ставка подоходного налога выросла с 20% до 23%.
- **Увеличение рентабельности:** Валовая маржа в 1 полугодии 2014 года составила 22% против 19% в аналогичном периоде 2013 года. Маржа EBITDA выросла с 27% до 29%, а чистая рентабельность осталась на уровне 12%. Коэффициент ROA увеличился с 4% до 7%, тогда как ROE – с 6% до 10%.
- **Удовлетворительные показатели ликвидности:** коэффициент быстрой ликвидности вырос с 0,54 до 1,01, а коэффициент текущей ликвидности подрос с 1,28 до 1,84, что в целом указывает на достаточно высокую кредитоспособность Эмитента в краткосрочной перспективе.
- **Рост активов и капитала:** по итогам отчетного периода активы Эмитента увеличились на 5% до 84,3 млрд. тенге. Баланс денежных средств вырос на 60% или 2,5 млрд. тенге до 3,6 млрд. тенге. Собственный капитал также показал рост на 5% и составил 58,2 млрд. тенге, главным образом за счет 11% увеличения нераспределенной прибыли.

Негативные стороны:

- **Высокие капитальные затраты:** несмотря на то, что чистые операционные денежные потоки перекрывают капитальные инвестиции, размер последних остается значительным. Если в 1 полугодии прошлого года объем CAPEX находился на уровне чуть более 6,5 млрд. тенге, то за 6 месяцев текущего года капитальные инвестиции превысили 10,1 млрд. тенге, то есть выросли более чем на 55%. Во многом такая ситуация обусловлена высокой изношенностью активов.
- **Увеличение долговой нагрузки:** общий объем финансового долга с начала года вырос на 9% до 15,8 млрд. тенге. Однако рост произошел по долгосрочной части – на 85% или 7 млрд. тенге с 8,3 до 15,3 млрд. тенге. Главным образом был осуществлен выпуск новых облигаций. Краткосрочные займы при этом сократились на 5,7 млрд. тенге до 0,6 млрд. тенге. Коэффициенты долговой нагрузки в целом остаются на благоприятных уровнях. Так долг к капиталу не превышает 30%, а соотношение чистого долга к EBITA составляет 1,8.

Финансовые показатели:

млн. тенге

Бухгалтерский баланс	2012	2013_6М	2013	2014_6М	Δ
Денежные средства	1 836	1 139	2 255	3 613	60%
Торговая дебиторская задолженность	5 756	2 888	4 518	2 453	-46%
Предоплата по налогам	1 193	449	626	334	-47%
ТМЗ	6 471	5 100	6 559	4 636	-29%
Текущие активы	15 256	9 576	13 957	11 037	-21%
Основные средства	61 223	62 152	63 634	62 894	-1%
Нематериальные активы	199	172	160	139	-13%
Прочие долгосрочные активы	920	483	2 487	10 214	311%
Долгосрочные активы	62 342	62 806	66 281	73 247	11%
Активы	77 598	72 383	80 239	84 283	5%
Торговая кредиторская задолженность	11 948	5 271	4 709	4 720	0%
Займы	2 993	1 596	6 248	555	-91%
Отложенное налоговое обязательство	299		1 099	607	-45%
Прочие краткосрочные обязательства	411	621	111	112	1%
Текущие обязательства	15 651	7 488	12 167	5 994	-51%
Долгосрочные займы	9 160	8 718	8 277	15 288	85%
Долгосрочное налоговое обязательство	1 944	1 975	3 125	3 562	14%
Прочие долгосрочные обязательства	727	980	1 232	1 265	3%
Долгосрочные обязательства	11 831	11 673	12 634	20 115	59%
Обязательства	27 482	19 161	24 801	26 109	5%
Уставный капитал	30 212	30 212	30 212	30 212	0%
Прочие резервы	-	-	-156	-101	-36%
Нераспределенная прибыль	19 904	23 009	25 381	28 063	11%
Акционерный/Собственный капитал	50 116	53 221	55 438	58 175	5%
Капитал и обязательства	77 598	72 383	80 239	84 283	5%

Отчет о доходах и расходах	2 012	2013_6М	2 013	2014_6М	Δ
Доход от реализации	47 014	25 713	48 694	28 118	9%
Себестоимость за вычетом износа	-35 111	-18 485	-35 329	-19 050	3%
Износ и амортизация	-4 282	-2 463	-5 071	-3 001	22%
Валовая прибыль	7 620	4 766	8 294	6 067	27%
Административные расходы	-1 787	-842	-1 897	-841	0%
Прочие операционные доходы/расходы	898	475	1 482	-259	-
Операционная прибыль	6 731	4 399	7 879	4 967	13%
Процентные расходы	-830	-416	-872	-437	5%
Неоперационные доходы/расходы	73	25	45	52	104%
Прибыль до вычета налогов	5 974	4 008	7 052	4 582	14%
Налоги	-1 270	-833	-1 505	-1 068	28%
Чистая прибыль	4 704	3 175	5 547	3 514	11%

Финансовые коэффициенты:	2012	2013_6М	2013	2014_6М
Структура активов и пассивов:				
- текущие активы / активы	20%	13%	17%	13%
- долгосрочные активы / активы	80%	87%	83%	87%
- текущие обязательства / пассивы	20%	10%	15%	7%
- долгосрочные обязательства / пассивы	15%	16%	16%	24%
- капитал / пассивы	65%	74%	69%	69%
Ликвидность:				
- коэффициент абсолютной ликвидности	0,12	0,15	0,19	0,60
- коэффициент быстрой ликвидности	0,49	0,54	0,56	1,01
- коэффициент текущей ликвидности	0,97	1,28	1,15	1,84
Рентабельность:				

- валовая маржа	16%	19%	17%	22%
- операционная маржа	14%	17%	16%	18%
- маржа EBITDA	24%	27%	27%	29%
- чистая маржа	10,0%	12%	11%	12%
- ROA	6,1%	4,4%	6,9%	7,0%
- ROE	9,4%	6,0%	10,0%	10,1%

Кредитоспособность:

- активы / собственный капитал	1,55	1,36	1,45	1,45
- финансовый долг / собственный капитал	0,24	0,19	0,26	0,27
- коэффициент покрытия процентов	8,1	10,6	9,0	11,4
- долг / EBITDA	1,1	1,5	1,1	2,3
- чистый долг / EBITDA	0,9	1,3	0,9	1,8

Корпоративные события:

Значимых корпоративных событий, которые могли бы сказаться на финансовом положении Эмитента, в 2 квартале 2014 года зафиксировано не было.

/08.04.14/ Рейтинговое агентство РФЦА подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг компании на уровне АА3 и краткосрочный рейтинг компании на уровне P1, а также присвоило рейтинг долговых обязательств (по второму-шестому выпуску индексированных облигаций) на уровне А1 и краткосрочный рейтинг долговых обязательств на уровне P1.

Целевое использование денежных средств:

Вырученные от размещения первого выпуска облигаций денежные средства были полностью использованы Эмитентом в 4 квартале 2012 году на погашение ссудной задолженности и пополнение оборотных средств. Деньги, вырученные от размещения новых пяти выпусков, также используются в рамках целевых задач, установленных проспектами выпусков. В частности были осуществлены расходы в рамках работ на Котлоагрегате.

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»**



Балгинбеков Г.С.