Отчет представителя держателя облигаций АО «Асыл-Инвест» за первый 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
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

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 1 квартал 2013 г.
- Проведен анализ финансовой отчетности Эмитента (бухгалтерский баланс, отчет о доходах и расходах, отчет о движении денежных средств) за 1 квартал 2013 г.
- 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.
- Проведен анализ полученных документов на предмет целевого использования вырученных денежных средств

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 (на основе неконсолидированной финансовой отчетности) 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, сильная поддержка акционера, благоприятные тарифные условия, рост собственного капитала, снижение финансового долга, а также адекватные коэффициенты ликвидности. Ниже представлены позитивные и негативные факторы, обеспечивающие/ограничивающие кредитоспособность Эмитента.

Позитивные стороны:

- Доминирующее положение Эмитента на региональном рынке, а производимая продукция – товар первой необходимости.
- Благоприятные тарифные условия деятельности - стабильный рост 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.
- 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 0.14, 0.39 и 1.05 соответственно.
- Финансовый долг за первые три месяца 2013 года снизился на 4% до 11,7 млрд. тенге. До 2,9 млрд. тенге или на 3% сократился размер краткосрочных займов, тогда как объем долгосрочных займов уменьшился на 4% до 8,8 млрд. тенге.
  Соотношение финансового долга к собственному капиталу припало до 22%.
- Совокупные обязательства снизились на 17% до 22,8 млрд. тенге в основном за счет 27% сокращения текущих обязательств. Размер краткосрочной кредиторской задолженности уменьшился на 43% до 5,8 млрд. тенге.
  Доля обязательств в структуре пассивов снизилась до 30%, при этом доля текущих обязательств – до 15%.
- Увеличение собственного капитала в 1кв2013г. на 4% до 52,2 млрд. тенге за счет роста размера нераспределенной прибыли на 10% до 22 млрд. тенге.

Негативные стороны:

- Снижение чистой прибыли до 2,1 млрд. тенге или на 52% по сравнению с 1кв2012г., при этом выручка за анализируемый период выросла в сопоставимом выражении лишь на 1% до 16,5 млрд. тенге.
- Темпы роста себестоимости превысили темпы роста доходов, увеличившись на 12%, при этом доля себестоимости в выручке выросла с 75% до 83%.
- В итоге валовая и операционная прибыль упали более чем на 30% до 2.79 и 2.81 млрд. тенге. Валовая и операционная рентабельности снизились до 17% по сравнению с 25-28% в 1кв2012г.
- Чистый квартальный операционный денежный поток смог покрыть капитальные затраты. Однако свободный денежный поток оказался отрицательным - 0,2 млрд. тенге против положительного в размере 0,8 млрд. тенге в первые три месяца прошлого года.

Финансовые показатели:

млн. тенге

Бухгалтерский баланс	31.12.12	31.03.13	Δ
Денежные средства	1 836	1 645	-10%
Краткосрочные финансовые инвестиции	1 219	0	
Торговая дебиторская задолженность	2 871	2 862	0%
Предоплата по налогам	1 193	847	-29%
ТМЗ	6 471	5 769	-11%
Прочие текущие активы	1 666	891	-47%
Текущие активы	**15 256**	**12 014**	**-21%**
Основные средства	61 223	60 999	0%
Нематериальные активы	199	186	-7%
Долгосрочные финансовые инвестиции	0	855	
Прочие долгосрочные активы	920	905	-2%
Долгосрочные активы	**62 342**	**62 945**	**1%**
Активы	**77 598**	**74 959**	**-3%**
Торговая кредиторская задолженность	10 001	5 750	-43%
Займы	2 993	2 903	-3%
Прочие краткосрочные обязательства	2 657	2 813	6%
Текущие обязательства	**15 651**	**11 466**	**-27%**
Долгосрочные займы	9 160	8 815	-4%
Долгосрочное налоговое обязательство	1 944	1 763	-9%
Прочие долгосрочные обязательства	727	727	0%
Долгосрочные обязательства	**11 831**	**11 305**	**-4%**
Обязательства	**27 482**	**22 772**	**-17%**
Уставный капитал	30 212	30 212	0%
Нераспределенная прибыль	19 904	21 975	10%
Акционерный/Собственный капитал	**50 116**	**52 187**	**4%**
Капитал и обязательства	**77 598**	**74 959**	**-3%**

Отчет о доходах и расходах	1кв2012	1кв2013	Δ
Доход от реализации	16 333	16 482	1%
Себестоимость за вычетом износа	-12 262	-13 694	12%
Валовая прибыль	**4 071**	**2 788**	-32%
Административные расходы	-508	-445	-12%
Прочие операционные доходы/расходы	937	464	-50%
Прибыль до вычета процентов и налогов (EBIT)	**4 500**	**2 806**	-38%
Процентные расходы	-200	-228	14%
Неоперационные доходы/расходы	22	14	-33%
Прибыль до вычета налогов (EBT)	**4 322**	**2 593**	-40%
Налоги	0	-522	
Чистая прибыль	**4 322**	**2 071**	-52%

Финансовые коэффициенты:	2012	1кв2013
Структура активов и пассивов:		
- текущие активы / активы	20%	16%
- долгосрочные активы / активы	80%	84%
- текущие обязательства / пассивы	20%	15%
- долгосрочные обязательства / пассивы	15%	15%
- капитал / пассивы	65%	70%

Ликвидность:		
- коэффициент абсолютной ликвидности	0.12	0.14
- коэффициент быстрой ликвидности	0.38	0.39
- коэффициент текущей ликвидности	0.97	1.05
Рентабельность:		
- валовая маржа	16%	17%
- операционная маржа	14%	17%
- маржа EBITDA	14%	17%
- чистая маржа	10%	13%
- ROA	6.1%	2.8%
- ROE	9.4%	4.0%
Кредитоспособность:		
- активы / собственный капитал	1.55	1.44
- финансовый долг /собственный капитал	0.24	0.22
- долг / EBITDA	1.8	4.2
- чистый долг /EBITDA	1.4	3.6

Корпоративные события:

Значимых корпоративных событий, которые могли бы повлиять на интересы держателей облигаций Эмитента, в 1 квартале 2013 года не было.

Целевое использование денежных средств:

Вырученные от размещения облигаций денежные средства были полностью использованы Эмитентом по целевому назначению в предыдущем отчетном периоде.

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,

Заместитель Председатель Правления
АО «АСЫЛ-ИНВЕСТ» **Салимов Т.Р.**

исп. Байкенов А.А.
тел. +7 (727) 300 43 22
ab@asyl.kz