

Отчет представителя держателя облигаций  
АО «Асыл-Инвест»  
за третий 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.

<b>Торговый код</b>	<b>ALESb1</b>
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 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.

**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 консолидированной 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 61,4% до 84,8%, тогда как доля владения не напрямую (через АО «АлатауЖарыкКомпаниясы») составляет 100%.

Структура акционеров	
АО «Самрук-Энерго»	84,83%
АО «АлатауЖарыкКомпаниясы»	15,17%
<i>*доля АО «Самрук-Энерго» в АО «АлатауЖарыкКомпаниясы» - 100%</i>	

- Крупнейшие клиенты представлены аффилированными компаниями с государственным участием, что позитивно сказывается на деятельности Эмитента.
- В целом удовлетворительные коэффициенты абсолютной и быстрой ликвидности – 0,11 и 0,32 соответственно.
- Финансовый долг за девять месяцев 2013 года снизился на 0,6% до 12,1 млрд. тенге. Объем долгосрочных займов уменьшился на 9% до 8,4 млрд. тенге.
- Соотношение финансового долга к собственному капиталу снизилось до 23% против 24% в начале года. Коэффициент чистого долга на EBITDA (TTM) остается на уровне 0,9. Коэффициент долг на EBITDA уменьшился с 1,1 до 0,9.
- Совокупные обязательства снизились на 20% с 27,5 до 22,1 млрд. тенге в основном за счет 32% сокращения текущих обязательств. Размер краткосрочной кредиторской задолженности уменьшился на 45% до 6,5 млрд. тенге.  
Доля обязательств в структуре пассивов снизилась до 29%, при этом доля текущих обязательств – до 14%.
- Увеличение собственного капитала на 6% до 53 млрд. тенге произошло за счет роста размера нераспределенной прибыли на 15% с 19,9 до 22,8 млрд. тенге.
- Операционный денежный поток за 9 месяцев перекрыл капитальные затраты в 1,3 раза.
- Рост доходов до 34,6 млрд. тенге или на 3% по сравнению с 9 месяцами 2012 год.
- Достаточно неплохие показатели рентабельности: валовая – 16%, маржа EBITDA – 25%, чистая рентабельность – 9%.

## Негативные стороны:

- Снижение чистой прибыли до 3 млрд. тенге или на 25% по сравнению с 9М2012г. Такая динамика в основном связана с динамикой себестоимости, темпы роста которой (с учетом расходов DD&A) более чем вдвое превысили темпы роста доходов, увеличившись на 8%, при этом соотношение себестоимости к выручке выросло до 84%. В итоге валовая и операционная прибыль упали на 20% до 5.4 и 4.6 млрд. тенге соответственно.
- Показатели ROA и ROE снизились до 5% и 7% соответственно.
- Уменьшение размера активов на 3% с начала года до 75,1 млрд. тенге, при этом объем текущих активов сократился на 37% с 15,3 до 9,7 млрд. тенге, но в основном за счет снижения торговой дебиторской задолженности более чем вдвое до 2,2 млрд. тенге.
- Коэффициент текущей ликвидности припал с 0,97 до 0,91.

## Финансовые показатели:

млн. тенге

<b>Бухгалтерский баланс</b>	<b>31.12.12</b>	<b>30.09.13</b>	<b>Δ</b>
Денежные средства	1 836	1 166	-36%
Торговая дебиторская задолженность	5 756	2 214	-62%
Предоплата по налогам	1 193	0	-100%
ТМЗ	6 471	6 295	-3%
<b>Текущие активы</b>	<b>15 256</b>	<b>9 675</b>	<b>-37%</b>
Основные средства	61 223	62 784	3%
Нематериальные активы	199	161	-19%
Прочие долгосрочные активы	920	2 487	170%
<b>Долгосрочные активы</b>	<b>62 342</b>	<b>65 432</b>	<b>5%</b>
<b>Активы</b>	<b>77 598</b>	<b>75 108</b>	<b>-3%</b>
Торговая кредиторская задолженность	11 948	6 515	-45%
Займы	2 993	3 712	24%
Отложенное налоговое обязательство	299	339	14%
Прочие краткосрочные обязательства	411	105	-74%
<b>Текущие обязательства</b>	<b>15 651</b>	<b>10 671</b>	<b>-32%</b>
Долгосрочные займы	9 160	8 373	-9%
Долгосрочное налоговое обязательство	1 944	2 043	5%
Прочие долгосрочные обязательства	727	980	35%
<b>Долгосрочные обязательства</b>	<b>11 831</b>	<b>11 396</b>	<b>-4%</b>
<b>Обязательства</b>	<b>27 482</b>	<b>22 067</b>	<b>-20%</b>
Уставный капитал	30 212	30 212	0%
Нераспределенная прибыль	19 904	22 828	15%
<b>Акционерный/Собственный капитал</b>	<b>50 116</b>	<b>53 041</b>	<b>6%</b>
<b>Капитал и обязательства</b>	<b>77 598</b>	<b>75 108</b>	<b>-3%</b>

Отчет о доходах и расходах	2012_9М	2012	2013_9М	Δ
Доход от реализации	33 231	47 014	34 359	3%
Себестоимость за вычетом износа	-26 681	-39 394	-28 931	8%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>6 550</b>	<b>7 620</b>	<b>5 428</b>	<b>-17%</b>
Общие и административные расходы	-1 335	-1 787	-1 311	-2%
Прочие операционные доходы/расходы	891	898	496	-44%
<b>Прибыль до вычета процентов и налогов (ЕБИТ)</b>	<b>6 105</b>	<b>6 731</b>	<b>4 613</b>	<b>-24%</b>
Процентные расходы	-788	-830	-615	-22%
Неоперационные доходы/расходы	56	73	33	-41%
<b>Прибыль до вычета налогов (ЕВТ)</b>	<b>5 374</b>	<b>5 974</b>	<b>4 032</b>	<b>-25%</b>
Налоги	-1 404	-1 270	-1 037	-26%
<b>Чистая прибыль</b>	<b>3 969</b>	<b>4 704</b>	<b>2 995</b>	<b>-25%</b>

Финансовые коэффициенты:	2012	2013_9М (ТТМ)
<b>Структура активов и пассивов:</b>		
- текущие активы / активы	20%	13%
- долгосрочные активы / активы	80%	87%
- текущие обязательства / пассивы	20%	14%
- долгосрочные обязательства / пассивы	15%	15%
- капитал / пассивы	65%	71%
<b>Ликвидность:</b>		
- коэффициент абсолютной ликвидности	0,12	0,11
- коэффициент быстрой ликвидности	0,38	0,32
- коэффициент текущей ликвидности	0,97	0,91
<b>Кредитоспособность:</b>		
- активы / собственный капитал	1,55	1,42
- финансовый долг / собственный капитал	0,24	0,23
- долг / ЕБИТДА	1,1	0,9
- чистый долг /ЕБИТДА	0,9	0,8
<b>Рентабельность:</b>		
- валовая маржа	16%	16%
- операционная маржа	14%	13%
- маржа ЕБИТДА	24%	25%
- чистая маржа	10%	9%
- ROA	6.1%	5,0%
- ROE	9.4%	7,0%

### **Корпоративные события:**

**/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".

**/KASE, 01.07.13/** - Эмитент сообщил о выплате 27 июня 2013 года 1-го купонного вознаграждения по своим облигациям ALESb1 в сумме 215 705 000 тенге.

**/KASE, 22.08.13/** - Эмитент сообщил о заключении 27 июня 2013г. на основании решения Совета Директоров (Протокол № 07/13 от 05.06.2013г.) крупной сделки на сумму 24,7 млрд. тенге по закупке строительно-монтажных работ "Реконструкция и расширение Алматинской

ТЭЦ-2. III очередь. Котлоагрегат ст. №8". Соотношение стоимости сделки к общей стоимости активов АО "АлЭС" по состоянию на 31.05.2013 г. – 33,6%.

**Таким образом, корпоративные события третьего 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 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.

