

Отчет представителя держателя облигаций
АО «Асыл-Инвест»
за третий квартал 2015г.
по купонным облигациям первого выпуска
первой облигационной программы
АО "Алматинские Электрические Станции"

г.Алматы

2015г.

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	51 630 000
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 9 месяцев 2015 года.
- Проведен анализ финансовой отчетности Эмитента (бухгалтерский баланс, отчет о доходах и расходах, отчет о движении денежных средств) за 9 месяцев 2015 года.
- Проведен анализ корпоративных событий Эмитента в 3 квартале 2015 года, 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, Компания пришла к заключению, что Эмитент в краткосрочной и долгосрочной перспективе способен отвечать по своим обязательствам благодаря таким факторам, как поддержка акционера, благоприятные тарифные условия, сбалансированная структура долга.

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 их повышение.
- **Сильный акционер** в лице АО «Самрук-Энерго», который обеспечивает финансовую поддержку в виде вливаний капитала, а также предоставления займов. Прямая доля данного акционера в 2014 году выросла до 100%.

Крупнейшие клиенты представлены аффилированными компаниями с государственным участием, что позитивно сказывается на деятельности Эмитента и его операционных показателях.

- **Рост активов:** Активы Компании по итогам 9 месяцев 2015 года составили 100,1 млрд. тенге, что на 5% или на 4,6 млрд. тенге больше, чем на начало года. Рост активов во многом был обусловлен увеличением основных средств с 75,1 млрд. тенге до 82,8 млрд. тенге, а также ростом торговой дебиторской задолженности и ТМЗ на 1%.
- **Сокращение текущих обязательств:** Размер текущих обязательств уменьшился на 9% или на 1,8 млрд. тенге до 19,0 млрд. тенге. Снижение зафиксировано по кредиторской задолженности (-46% или -4,2 млрд. тенге) с 9,1 до 4,9 млрд. тенге.

Негативные стороны:

- **Убытки:** Убыток компании за отчетный период составил 6,9 млрд. тенге против прибыли 2,8 млрд. тенге годом ранее. Увеличение расходов при стабильности доходов стало главным фактором отрицательного итога по прибыли.

Себестоимость выросла на 5%, тогда как как доходы всего на 1%, что в итоге привело к падению валовой прибыли на 17% до 5,1 млрд. тенге. Операционная прибыль уменьшилась с 4,5 до 3,8 млрд. тенге (-15%).

Увеличение долгов привело к резкому росту процентных платежей, что вкупе с отдельными погашениями привело к отрицательной доналоговой прибыли в размере 6,2 млрд. тенге

- **Сокращение денежных потоков:** Операционные денежные потоки сократились более чем вдвое и составили 4,5 млрд. тенге против 11,2 млрд. тенге в аналогичном периоде прошлого года. При этом потоки от операций не смогли перекрыть капитальные инвестиции, которые выросли до 13,7 млрд. тенге.

- **Увеличение долговой нагрузки:** За 9 месяцев 2015 года займы выросли до 38,5 млрд. тенге, что на 69% выше показателя на начало года. Рост произошел как по долгосрочным займам (на 113% до 24,7 млрд.), так и по краткосрочной части (на 24% до 13,8 млрд. тенге). Соотношение долга к капиталу выросло в итоге до 77%.
- **Низкие показатели ликвидности:** коэффициенты ликвидности остаются низкими. Так коэффициент быстрой ликвидности составил 0,35, а текущей ликвидности – 0,81.

Финансовые показатели:

млн. тенге

Бухгалтерский баланс	2013	2014	2015_9М	Δ9М15/14
Денежные средства	2 255	4 245	548	-87%
Торговая дебиторская задолженность	3 518	5 952	6 012	1%
Предоплата по налогам	626	406	433	7%
ТМЗ	6 559	4 957	4 999	1%
Прочие текущие активы	883	-	3 431	-
Текущие активы	13 957	15 559	15423	-1%
Основные средства	63 634	75 141	82 776	10%
Нематериальные активы	160	257	186	-27%
Прочие долгосрочные активы	2 487	4 584	1 723	-62%
Долгосрочные активы	66 281	79 982	84 685	6%
Активы	80 239	95 540	100 108	5%
Займы	6 248	11 159	13 792	24%
Отложенное налоговое обязательство	-	440	196	-55%
Прочие краткосрочные обязательства	2 511	115	115	0%
Текущие обязательства	12 167	20 812	18 974	-9%
Долгосрочные займы	8 277	11 645	24 746	113%
Долгосрочное налоговое обязательство	3 125	4 169	4 899	18%
Прочие долгосрочные обязательства	1 232	1 215	1 234	2%
Долгосрочные обязательства	12 634	17 028	30 879	81%
Обязательства	24 801	37 840	49 852	32%
Уставный капитал	30 212	30 212	30 212	0%
Прочие резервы	-156	-185	-220	19%
Нераспределенная прибыль	25 381	27 672	20 263	-27%
Собственный капитал	55 438	57 700	50 256	-13%

Отчет о доходах и расходах	2014_9М	2 014	2015_9М	Δ9М15/14
Доход от реализации	36 309	51 909	36 794	1%
Себестоимость за вычетом износа	-25 705	-38 986	-27 330	6%
Износ и амортизация	-4 496	-5 191	-4 384	-2%
Валовая прибыль	6 108	7 732	5 080	-17%
Административные расходы	-1 210	-1 836	-1 250	3%
Прочие операционные доходы/расходы	-380	-388	9	-102%
Операционная прибыль	4 518	5 509	3 840	-15%
Процентные расходы	-570	-707	-10 429	1730%
Неоперационные доходы/расходы	89	198	387	337%
Прибыль до вычета налогов	4 037	5 000	-6 203	-254%
Налоги	-1 258	-1 467	-738	-41%
Чистая прибыль	2 779	3 532	-6 941	-350%

