

Отчет представителя держателя облигаций
АО «Асыл-Инвест»
за четвертый квартал 2013г.
по купонным облигациям первого выпуска
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

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 двенадцать месяцев 2013г.
- Проведен анализ неконсолидированной финансовой отчетности Эмитента (бухгалтерский баланс, отчет о доходах и расходах, отчет о движении денежных средств) за двенадцать месяцев 2013г.
- Проведен анализ корпоративных событий Эмитента в четвертом 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, 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 дешевых займов. Прямая доля данного акционера выросла до 100%. Крупнейшие клиенты представлены аффилированными компаниями с государственным участием, что позитивно сказывается на деятельности Эмитента.
- **Рост доходов:** за 12 месяцев 2013 года неконсолидированные доходы Эмитента выросли на 4% с 47,0 до 48,7 млрд. тенге. При этом темпы роста доходов опережали рост себестоимости (+3%). В итоге валовая прибыль увеличилась на 5% с 7,6 до 8,0 млрд. тенге. За счет существенного притока прочих доходов Эмитент показал рост операционной прибыли на 13% с 6,7 до 7,6 млрд. тенге. Отдельная чистая прибыль за прошедший год выросла на 16% с 4,7 до 5,4 млрд. тенге. Показатели операционной и чистой рентабельности в итоге выросли с 14,3% и 10,0% до 15,7% и 11,2% соответственно. Показатель ROA вырос до 7%, тогда как рентабельность собственного капитала (ROE) до 10%.
- **Удовлетворительные показатели ликвидности:** коэффициент быстрой ликвидности по итогам 2013 года вырос с 0,38 до 0,49, а коэффициент текущей ликвидности подрос с 0,97 до 1,16, что в целом указывает на достаточно высокую кредитоспособность Эмитента в краткосрочной перспективе.
- **Невысокая долговая нагрузка:** по состоянию на конец прошлого года общий финансовый долг составил 14,5 млрд. тенге, увеличившись на 20%, при этом показатель долг на EBIT составляет 1,9. Это говорит о способности Эмитента расплатиться с долгами операционной прибылью за два года. По отношению к собственному капиталу общий размер долга составляет менее 30%. Коэффициент покрытия процентов находится на уровне 8,6, то есть нагрузка процентных расходов довольно низкая.

- **Улучшение баланса:** по итогам года активы Эмитенты увеличились на 3% до 80,3 млрд. тенге, преимущественно за счет 6% роста долгосрочных активов. Общий объем обязательств за 12 месяцев сократился на 10% до 24,8 млрд. тенге. Собственный капитал удалось нарастить на 11% или более чем на 5 млрд. тенге до 55,5 млрд. тенге. Размер нераспределенной прибыли увеличился на 27% до 25,3 млрд. тенге.

Негативные стороны:

- **Рост расходов:** общие и административные расходы Эмитента за год выросли на 6% с 1,8 до 1,9 млрд. тенге. Рост расходов по обслуживанию долгов составил порядка 7%, тогда как налоговые расходы увеличились на 6%.

Финансовые показатели (неконсолидированные):

млн. тенге

Бухгалтерский баланс	31.12.12	31.12.13	Δ
Денежные средства	1 836	2 255	23%
Вклады в банках	1 219	116	-90%
Торговая дебиторская задолженность	2 871	3 573	24%
Предоплата по налогам	1 193	788	-34%
ТМЗ	6 471	6 559	1%
Прочие текущие активы	1 666	853	-49%
Текущие активы	15 256	14 144	-7%
Основные средства	61 223	63 486	4%
Нематериальные активы	199	160	-20%
Прочие долгосрочные активы	920	2 487	170%
Долгосрочные активы	62 342	66 133	6%
Активы	77 598	80 278	3%
Торговая кредиторская задолженность	10 001	3 398	-66%
Займы	2 993	6 248	109%
Прочие краткосрочные обязательства	2 657	2 528	-5%
Текущие обязательства	15 651	12 178	-22%
Долгосрочные займы	9 160	8 277	-10%
Долгосрочное налоговое обязательство	1 944	3 125	61%
Прочие долгосрочные обязательства	727	1 211	66%
Долгосрочные обязательства	11 831	12 613	7%
Обязательства	27 482	24 791	-10%
Уставный капитал	30 212	30 212	0%
Нераспределенная прибыль	19 904	25 274	27%
Собственный капитал	50 116	55 486	11%
Капитал и обязательства	77 598	80 278	3%

Отчет о доходах и расходах	2 012	2 013	Δ
Доход от реализации	47 014	48 694	4%
Себестоимость за вычетом износа	-39 394	-40 661	3%
Валовая прибыль	7 620	8 033	5%
Административные расходы	-1 787	-1 895	6%
Прочие операционные доходы/расходы	898	1 492	66%
Прибыль до вычета процентов и налогов (ЕВИТ)	6 731	7 630	13%
Процентные расходы	-830	-891	7%
Неоперационные доходы/расходы	73	45	-39%
Прибыль до вычета налогов (ЕВТ)	5 974	6 784	14%
Налоги	-1 270	-1 343	6%
Чистая прибыль	4 704	5 440	16%

Финансовые коэффициенты:	2013	2013
<u>Структура активов и пассивов:</u>		
- текущие активы / активы	20%	18%
- долгосрочные активы / активы	80%	82%
- текущие обязательства / пассивы	20%	15%
- долгосрочные обязательства / пассивы	15%	16%
- капитал / пассивы	65%	69%
<u>Ликвидность:</u>		
- коэффициент абсолютной ликвидности	0,20	0,19
- коэффициент быстрой ликвидности	0,38	0,49
- коэффициент текущей ликвидности	0,97	1,16
<u>Кредитоспособность:</u>		
- активы / собственный капитал	1,55	1,45
- финансовый долг / собственный капитал	0,2	0,26
- коэффициент покрытия процентов	8,1	8,6
- долг / ЕВИТ	1,8	1,9
- чистый долг /ЕВИТ	1,4	1,6
<u>Рентабельность:</u>		
- валовая маржа	16,2%	16,5%
- операционная маржа	14,3%	15,7%
- чистая маржа	10,0%	11,2%
- ROA	6,1%	6,8%
- ROE	9,4%	9,8%

Корпоративные события:

/KASE, 31.10.13/ – Эмитент уведомил, что на основании Договора купли-продажи акций АО "Алатау Жарык Компаниясы" произвело отчуждение акций АО "АлЭС" АО "Самрук-Энерго" в количестве 687 879 штук. В связи с чем доля акционеров сложилась следующим образом:

- АО "Самрук-Энерго" – 100% (2 933 250 шт. простых акций).

/KASE, 14.11.13/ - Эмитент сообщил, что на основании решения Рейтингового комитета АО "Рейтингового агентства Регионального финансового центра города Алматы" подтвержден долгосрочный кредитный рейтинг АО "АлЭС" на уровне АА3 и краткосрочный рейтинг на уровне Р1, рейтинг долговых обязательств по выпуску облигаций на уровне А1 и краткосрочный рейтинг на уровне Р1 (прогноз "Стабильный").

/KASE, 28.12.13/ - Эмитент сообщил о выплате 27 декабря 2013 года второго купонного вознаграждения по своим облигациям ALESb1 в сумме 215 705 000,00 тенге.

Таким образом, корпоративные события четвертого 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.

С уважением,

**Председатель Правления
АО «АСЫЛ-ИНВЕСТ»**



Балгинбеков Г.С.

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

A handwritten signature in blue ink, consisting of stylized, overlapping lines.