

Отчет представителя держателя облигаций  
АО «Асыл-Инвест»  
за первый квартал 2014г.  
по купонным облигациям  
четвертого и пятого выпусков  
второй облигационной программы  
ТОО «АПК-Инвест»

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 четвертого и пятого выпуска второй облигационной программы.

<b>Торговый код</b>	<b>АРКІЬ7</b>
ISIN	KZ2P00001787
Наименование облигации	купонные облигации
НИН	KZP04Y05D984
Кредитный рейтинг облигаций	Эксперт РА Казахстан: А+ (28.08.13)
Текущая купонная ставка, % годовых	10,000
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Номинальная стоимость в валюте выпуска	1000
Число зарегистрированных облигаций	10 000 000
Объем выпуска, KZT	10 000 000 000
Число облигаций в обращении	3 594 930
Дата регистрации выпуска	21.06.12
Вид купонной ставки	фиксированная
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году)	30 / 360
Дата начала обращения	04.07.12
Срок обращения, лет	5
Дата фиксации реестра при погашении	03.07.17
Период погашения	04.07.17 – 19.07.17

<b>Торговый код</b>	<b>АРКІЬ8</b>
ISIN	KZ2P00001795
Наименование облигации	купонные облигации
НИН	KZP05Y05D981
Кредитный рейтинг облигаций	Эксперт РА Казахстан: А+ (28.08.13)
Текущая купонная ставка, % годовых	10,000
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Номинальная стоимость в валюте выпуска	1000
Число зарегистрированных облигаций	10 000 000
Объем выпуска, KZT	10 000 000 000
Число облигаций в обращении	2 490 000
Дата регистрации выпуска	21.06.12
Вид купонной ставки	фиксированная
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году)	30 / 360
Дата начала обращения	04.07.12
Срок обращения, лет	5
Дата фиксации реестра при погашении	03.07.17
Период погашения	04.07.17 – 19.07.17

**Основная деятельность Эмитента:** закупка и реализация зерна, горюче-смазочных материалов, гербицидов, реализация специализированной сельскохозяйственной техники и ее передача в лизинг

**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 2014г.
- Проведен анализ неконсолидированной финансовой отчетности Эмитента (бухгалтерский баланс, отчет о доходах и расходах, отчет о движении денежных средств) за 1 квартал 2014г.
- Проведен анализ корпоративных событий в 1 квартале 2014г., информация о которых размещена на сайте KASE и/или представлена Эмитентом.

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

- рефинансирование текущей задолженности (планируется досрочное и/или плановое (полное и/или частичное) погашение займов в банках второго уровня)
- пополнение оборотных средств для осуществления торговой деятельности (на торговые операции с сельхозпродукцией).

#### **Результаты вышеуказанных действий:**

По итогам проведенного анализа текущего финансового состояния Эмитента, Компания пришла к заключению, что долговая нагрузка Эмитента существенная, причем большая часть долга представлена краткосрочными займами. При этом выручка и прибыль демонстрируют падение. Удовлетворительные коэффициенты ликвидности и стабильные рыночные позиции указывают на то, что Эмитент в целом способен отвечать по своим обязательствам, однако риски, несмотря на это, остаются высокими. Тем не менее, Эмитент регулярно осуществляет выплаты купонных вознаграждений.

По информации Эмитента, денежные средства, вырученные от размещения облигаций, были использованы в течение второго и третьего кварталов 2012 года.

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

#### **Позитивные стороны:**

- **Высокие коэффициенты ликвидности:** показатели быстрой и текущей ликвидности удовлетворительные и находятся на уровне 1,7 и 2,0 соответственно – что свидетельствует о достаточном уровне кредитоспособности Эмитента в краткосрочной перспективе.
- **Снижение краткосрочной кредиторской задолженности:** сокращение статьи за первые три месяца 2014 года составило 36% или порядка 11 млрд. тенге.

- **Сокращение производственных расходов:** в 1 квартале текущего года себестоимость упала на 75% , при этом темпы снижения оказались выше темпов падения выручки. В итоге соотношение себестоимости к продажам уменьшилось с 82% до 66%. Помимо снижения производственных расходов произошло сокращение издержек по реализации – на 56% или 1 млрд. тенге.
- **Рост рентабельности:** несмотря на снижение выручки, Эмитенту удалось улучшить показатели рентабельности. Так валовая маржа выросла с 18% до 34%, операционная рентабельность – с 12% до 28%, при этом чистая маржа осталась неизменной. В результате девальвации тенге Эмитент смог получить чистый доход от курсовой переоценки в размере 600 млн. тенге.

### Негативные стороны:

- **Высокая долговая нагрузка:** общий размер финансового долга по итогам отчетного периода вырос на 3% с 104,9 до 108,4 млрд. тенге. Рост главным образом произошел за счет увеличения краткосрочной части долга на 2,5 млрд. тенге, тогда как долгосрочные займы выросли на 1,1 млрд. тенге. Размер финансового долга превышает размер собственного капитала в полтора раза или более чем на 35 млрд. тенге. Коэффициент чистого долга к операционной прибыли превысил 6. Годовая выручка превышает размер долга лишь на 21 млрд. тенге. При этом 68% долга приходится на краткосрочные займы.
- **Снижение доходов:** по итогам 1 квартала 2014 года выручка Эмитента уменьшилась на 68% до 12,1 млрд. тенге против 38,2 млрд. тенге годом ранее. Валовая и операционная прибыль упали на 40% и 28% соответственно. Рост эффективной налоговой ставки с 25% до 43% привели к более сильному падению чистой прибыли – на 71% до 744 млн. тенге.

### Финансовые показатели:

млн. KZT

Бухгалтерский баланс	2013	3М2014	Δ
Денежные средства	202	138	-32%
Вклады в банках	10 800	1 510	-86%
Торговая дебиторская задолженность	160 217	157 315	-2%
Предоплата по налогам	211	280	33%
ТМЗ	8 677	19 643	126%
Прочие текущие активы	5 741	7 895	38%
<b>Текущие активы</b>	<b>185 847</b>	<b>186 781</b>	<b>1%</b>
Основные средства	5 373	5 236	-3%
Долгосрочные займы	11 792	4 482	-62%
Долгосрочная дебиторская задолженность	5 012	4 712	-6%
Отложенные налоговые активы	251	10	-96%
<b>Долгосрочные активы</b>	<b>22 428</b>	<b>14 439</b>	<b>-36%</b>
<b>Активы</b>	<b>208 275</b>	<b>201 220</b>	<b>-3%</b>
Торговая кредиторская задолженность	30 571	19 503	-36%
Займы	70 722	73 191	3%
Прочие краткосрочные обязательства	27	55	104%
<b>Текущие обязательства</b>	<b>101 320</b>	<b>92 750</b>	<b>-8%</b>
Долгосрочные займы	34 138	35 233	3%

Долгосрочное налоговое обязательство	365	42	-88%
<b>Долгосрочные обязательства</b>	<b>34 503</b>	<b>35 275</b>	2%
<b>Обязательства</b>	<b>135 824</b>	<b>128 025</b>	-6%
Уставный капитал	54 500	54 500	0%
Резерв по переоценке валют	-111	-111	0%
Нераспределенная прибыль	18 062	18 806	4%
<b>Акционерный/Собственный капитал</b>	<b>72 452</b>	<b>73 195</b>	1%
<b>Капитал и обязательства</b>	<b>208 275</b>	<b>201 220</b>	-3%

<b>Отчет о доходах и расходах</b>	<b>3М2013</b>	<b>3М2014</b>	<b>Δ</b>
Доход от реализации	38 230	12 095	-68%
Себестоимость	-31 388	-7 978	-75%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>6 842</b>	<b>4 116</b>	<b>-40%</b>
Административные расходы	-375	-514	37%
Расходы по реализации	-1 855	-825	-56%
Прочие операционные доходы/расходы	100	608	508%
<b>Операционная прибыль</b>	<b>4 711</b>	<b>3 385</b>	<b>-28%</b>
Процентные расходы	-1 899	-2 773	46%
Неоперационные доходы/расходы	627	683	9%
<b>Прибыль до вычета налогов</b>	<b>3 439</b>	<b>1 295</b>	<b>-62%</b>
Налоги	-875	-552	-37%
<b>Чистая прибыль</b>	<b>2 564</b>	<b>744</b>	<b>-71%</b>

<b>Финансовые коэффициенты:</b>	<b>3М2013</b>	<b>3М2014</b>
<b><u>Структура активов и пассивов:</u></b>		
- текущие активы /активы	93%	93%
-долгосрочные активы / активы	7%	7%
- текущие обязательства / пассивы	40%	46%
- долгосрочные обязательства / пассивы	21%	18%
-капитал / пассивы	39%	36%
<b><u>Ликвидность:</u></b>		
- коэффициент абсолютной ликвидности	0,15	0,02
- коэффициент быстрой ликвидности	1,16	1,71
- коэффициент текущей ликвидности	2,29	2,01
<b><u>Рентабельность:</u></b>		
- валовая маржа	18%	34%
- операционная маржа	12%	28%
- маржа EBITDA	12%	28%
- чистая маржа	6,7%	6,1%
- ROA	1,5%	1,2%
- ROE	4,1%	3,3%
<b><u>Кредитоспособность:</u></b>		
- активы / собственный капитал	2,6	2,7
- финансовый долг /собственный капитал	0,9	1,5
- долг / операционная прибыль	2,0	6,3
- чистый долг /операционная прибыль	1,6	6,2

**Корпоративные события:**

Значимых корпоративных событий, которые могли бы сказаться на финансовом положении Эмитента, в 1 квартале 2014 года зафиксировано не было.

**Целевое использование денежных средств:**

По информации Эмитента, денежные средства, вырученные от размещения облигаций, были использованы в течение второго и третьего кварталов 2012 года на погашение кредита Евразийский Банк Развития, на погашение кредиторской задолженности и на осуществление торговой деятельности.

**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»**



**Балгибеков Г.С.**

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